

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Finanční analýza společnosti THERM, spol. s r. o.

Financial Analysis of the Company THERM, spol. s r. o.

Student:

Kristýna Fojtíková

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.

Ostrava 2016

Zadání bakalářské práce

Student: **Kristýna Fojtíková**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **6202R010 Finance**
Téma: **Finanční analýza společnosti THERM, spol. s r. o.**
Financial Analysis of the Company THERM, spol. s r. o.
Jazyk vypracování: **čeština**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Popis metodiky finanční analýzy
 3. Charakteristika společnosti THERM, spol. s r. o.
 4. Aplikace ukazatelů finanční analýzy a zhodnocení výsledků
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:


DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
MAREK, Petr a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.

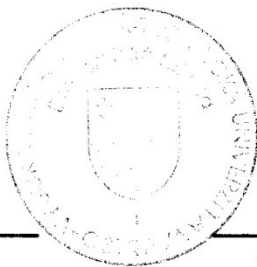
Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

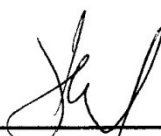
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.**

Datum zadání: 20.11.2015

Datum odevzdání: 06.05.2016

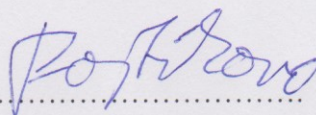

Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.“

V Ostravě dne 15. července 2016

.....

Kristýna Fojtíková

Zde bych chtěla poděkovat paní Ing. Ivetě Ratmanové, Ph. D., vedoucí bakalářské práce za její ochotu, čas a odborné rady, které mi poskytla při zpracování této bakalářské práce.

Obsah

1	Úvod.....	5
2	Popis metodiky finanční analýzy	6
2.1	Finanční analýza	6
2.2	Uživatelé finanční analýzy	6
2.3	Zdroje vstupních informací pro finanční analýzu.....	7
2.4	Základní metody finanční analýzy	8
2.5	Analýza absolutních ukazatelů	9
2.5.1	Horizontální analýza	10
2.5.2	Vertikální analýza	10
2.6	Analýza poměrových ukazatelů.....	10
2.6.1	Ukazatele zadluženosti	11
2.6.2	Ukazatele rentability	12
2.6.3	Ukazatele likvidity	14
2.6.4	Ukazatele aktivity.....	15
2.7	Pyramidový rozklad finančních ukazatelů	17
2.8	Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně	18
2.9	Způsoby srovnání výsledků finančních analýz.....	19
3	Charakteristika společnosti THERM, spol. s r. o.	21
3.1	Základní údaje společnosti	21
3.2	Analýza absolutních ukazatelů	22
3.2.1	Horizontální analýza rozvahy.....	22
3.2.2	Vertikální analýza rozvahy.....	27
3.2.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	30
3.2.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	32

4	Aplikace ukazatelů finanční analýzy a zhodnocení výsledků	35
4.1	Analýza poměrových ukazatelů	35
4.1.1	Analýza ukazatelů finanční stability a zadluženosti	35
4.1.2	Analýza ukazatelů rentability	38
4.1.3	Analýza ukazatelů likvidity	40
4.1.4	Analýza ukazatelů aktivity	43
4.2	Pyramidový rozklad ukazatele vlastního kapitálu	45
4.3	Zhodnocení zjištěných výsledků finanční analýzy podniku THERM, spol. s r. o. ...	47
5	Závěr	50
	Seznam použité literatury	52
	Seznam zkratk	53
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

Finanční analýza představuje proces zjišťování závěrů z výsledků finančního hospodaření minulých let, včetně zjišťování slabých a silných stránek podniku. Poskytuje tedy ucelený přehled o finanční situaci podniku a přehled o jeho finančním zdraví. Tyto zjištěné údaje jsou důležité nejen pro manažery podniku, ale i pro potencionální investory, věřitelé, ale také i pro zaměstnance. Bez důkladné finanční analýzy se podnik neobejde, jelikož je velmi důležitá pro finanční řízení a rozhodování podniku. Informace, které jsou potřebné k výpočtům finanční analýzy lze získat z výročních zpráv společnosti, z vnitropodnikových účetních výkazů, vedení společnosti a také z prognóz finančních analytiků.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti THERM, spol. s r. o. za sledované období 2010 – 2014. Společnost bude hodnocena na základě analýzy absolutních ukazatelů, poměrových ukazatelů a rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu.

Bakalářská práce se bude skládat ze tří hlavních kapitol. První kapitola bude zaměřena na popis metodiky finanční analýzy. V této kapitole bude uvedena základní charakteristika finanční analýzy, zdroje informací pro její zpracování a poté její uživatelé. Dále budou popsány základní metody finanční analýzy, především horizontální a vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů a pyramidový rozklad vybraného ukazatele rentability.

Ve druhé kapitole bude uvedena základní charakteristika vybraného podniku. Budou zde uvedeny základní informace o společnosti, její historie a předmět činnosti. Nedílnou součástí této kapitoly bude horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Třetí kapitola bude věnována praktické části finanční analýzy. Bude zde provedena analýza ukazatelů zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Následně bude proveden pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu pomocí metody postupných změn. V závěru této kapitoly budou výsledky finanční analýzy zhodnoceny.

2 Popis metodiky finanční analýzy

Tato kapitola bude věnována teoretickému vymezení finanční analýzy. Bude zde vymezena základní charakteristika finanční analýzy, její uživatelé a poté zdroje vstupních informací. Dále bude tato kapitola zaměřena na základní metody finanční analýzy, a to zejména horizontální a vertikální analýzu a analýzu poměrových ukazatelů. V závěru kapitoly bude popsána charakteristika pyramidových rozkladů finančních ukazatelů. Teoretický základ bude čerpán z odborné literatury Dluhošová (2010), Kislingerová a Hnilica (2008), Marek (2009), Růčková (2008).

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza je dle Dluhošová (2010) tvořena oblastí, která představuje komplex finančního řízení podniku. Přitom pro hodnocení finanční situace a výkonnosti podniků se využívá celá řada poměrových ukazatelů. Smyslem těchto ukazatelů je posoudit a zhodnotit finanční situaci podniku a formulovat doporučení pro jeho další vývoj.

Dluhošová (2010) uvádí, že hlavním úkolem finanční analýzy je komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku (finanční zdraví), posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti a připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace v podniku, zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů. Do finanční analýzy se promítá objem a kvalita výroby, úroveň marketingové a obchodní činnosti, inovační aktivita a další podnikové činnosti.

Dle Dluhošová (2010) lze finanční analýzu rozdělit do tří na sebe navazujících postupných fází, a to diagnóza základních charakteristik finanční situace, hlubší rozbor příčin zjištěného stavu, identifikace hlavních faktorů nežádoucího vývoje a návrh opatření.

Cílem finanční analýzy je zhodnotit a posoudit úroveň finančního zdraví společnosti pomocí vhodných nástrojů. Mezi další cíle finanční analýzy patří zjistit silné a slabé stránky podniku.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finanční situaci podniku jsou předmětem zájmu nejen manažerů, ale i mnoha subjektů. Dle Kislingerové (2010) jsou uživatelé rozděleni do dvou skupin a to na

externí a interní uživatele. Mezi externí uživatele jsou řazeni především investoři, banky, věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři a konkurence. Mezi interní uživatele patří manažeři, zaměstnanci a odboráři.

Investoři jsou vlastníci či akcionáři společnosti, kteří do podniku vložili kapitál. Akcionáři a ostatní investoři mají prioritní zájem o finančně-účetní informace, především o informace, které se týkají míry rizika a výnosu spojených s vloženým kapitálem. Investoři tyto zdroje informací také využívají ze dvou hledisek, a to z investičního a kontrolního. Kontrolní hledisko spočívá v tom, že si investoři ověřují, zda manažer podniku řádně nakládá a zhodnocuje jejich vložené prostředky. Informace jsou také důležité pro potencionální investory, kteří zvažují vložit volné finanční prostředky do podniku.

Banky a jiní věřitelé potřebují co nejvíce informací o finanční situaci potencionálního nebo již existujícího dlužníka. Na základě těchto informací se pak rozhodují, zda úvěr poskytnou, v jaké výši, za jakých podmínek či nikoliv.

Stát a jeho orgány zaměřují svou pozornost zejména z důvodu kontroly plnění daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci (dotace, vládou zaručené úvěry), a získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou.

Obchodními partnery se obvykle rozumí dodavatelé a odběratelé. Dodavatelé se zaměřují především na to, zda bude podnik schopen platit splatné závazky. Zajímá je tedy především likvidita, solventnost a zadluženost daného podniku. Dlouhodobí dodavatelé mají zájem především o dlouhodobou stabilitu podniku. Pro odběratele jsou tyto informace důležité zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží, popřípadě bankrotu, neměli potíže s vlastním zajištěním výroby.

Manažeři využívají informace získané z finančního účetnictví, zejména pro dlouhodobé a operativní řízení. Finanční analýza silných a slabých stránek hospodaření podniku umožňuje manažerům přijímat opatření pro příští období. Podnikový management není závislý jen na účetní závěrce, jako jsou externí uživatelé, ale mají k dispozici informace v mnohem širším spektru.

2.3 Zdroje vstupních informací pro finanční analýzu

Dle Dluhošová (2010) jsou výchozím a základním zdrojem informací pro finanční analýzu především následující výkazy.

Výkazy finančního účetnictví, které lze také označit, jako výkazy externí poskytují informace zejména externím uživatelům. Podávají přehled o stavu a struktuře majetku a zdrojích jeho krytí (rozvaha), o tvorbě a užití výsledků hospodaření (výkaz zisku a ztrát) a dále také o pohybu peněžních toků (výkaz Cash Flow).

Výkazy vnitropodnikového účetnictví jsou výkazy, které nemají danou jednotnou metodickou úpravu, a každý podnik si je může vytvářet sám dle svých představ. Patří sem zejména výkazy zobrazující vynakládání podnikových nákladů v nejrůznějším členění, například druhové a kalkulační. Dále sem patří výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony nebo v jednotlivých střediscích apod. Tyto výkazy ale mají interní charakter a nejsou veřejně dostupnými informacemi.

Kromě těchto základních zdrojů se využívá řada dalších relevantních informací. Celkově lze shrnout údaje pro finanční analýzu do následujících oblastí: finanční informace, kvantifikovatelné nefinanční informace a nekvantifikovatelné informace.

Finanční informace dle Dluhošová (2010) zahrnují účetní výkazy a výroční zprávy, vnitropodnikové informace, prognózy finančních analytiků a vedení firmy, burzovní informace, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr.

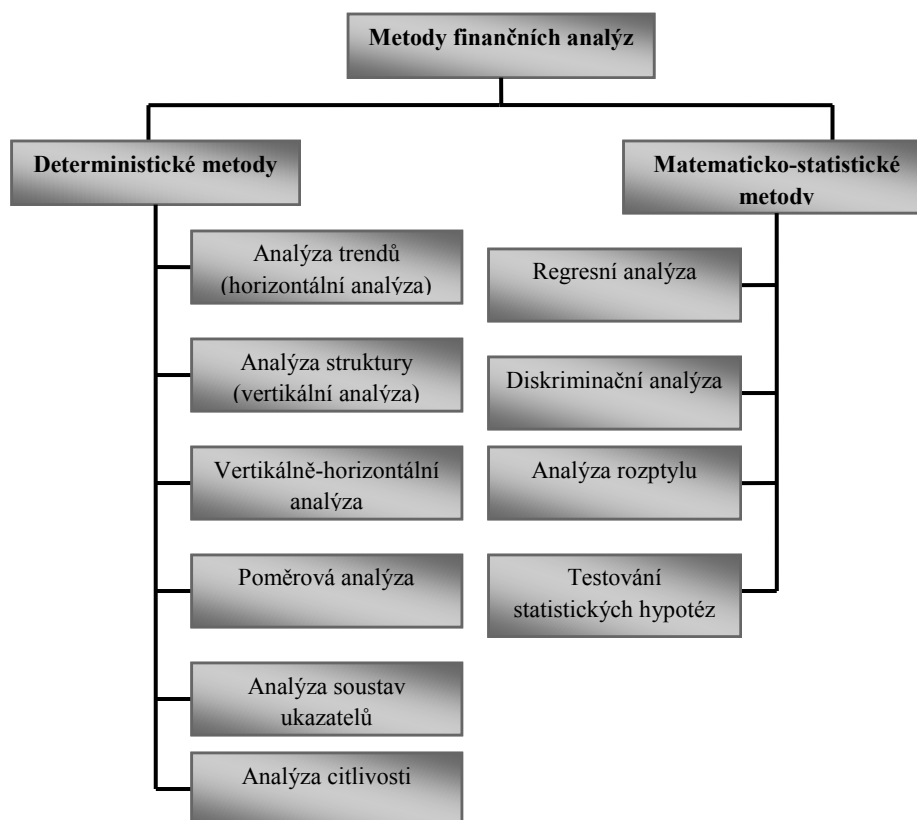
Kvantifikovatelné nefinanční informace obsahují firemní statistiky produkce, odbytu, zaměstnanosti, normy spotřeby a interní směrnice.

Nekvantifikovatelné informace představují zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, komentáře manažerů, odborného tisku, nezávislá hodnocení a prognózy.

2.4 Základní metody finanční analýzy

Tato podkapitola bude zaměřena na základní metody finanční analýzy. Finanční analýzu lze provádět různými způsoby, v různých mírách podrobnosti a pomocí různých forem a technik. Zvolená metoda by měla odpovídat potřebám uživatelů finanční analýzy a také by měla odpovídat předem stanoveným cílům. Smyslem těchto ukazatelů je zhodnotit finanční situaci podniku a posoudit jejich další vývoj. Základní členění metod finanční analýzy je uvedeno na Obr. 2.1.

Obr. 2. 1 Členění metod finanční analýzy



Zdroj: Dluhošová (2010) str. 73

Deterministické metody se převážně používají pro analýzu souhrnného vývoje, pro analýzu struktury a pro analýzu odchylek. Pro menší počet období jsou standardními nástroji pro běžné finanční analýzy v podniku. Matematicko-statistické metody zpravidla vycházejí z údajů delších časových řad a slouží především k posouzení faktorů vývoje a k určení kauzálních závislostí a vazeb.

2.5 Analýza absolutních ukazatelů

Dle Kislingerová a Hnilica (2008) je výchozím bodem finanční analýzy tzv. horizontální a vertikální rozbor finančních výkazů. Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích, v určitých souvislostech. Horizontální analýza sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, a to nejčastěji k nějakému minulému účetnímu období. Vertikální analýza sleduje strukturu finančního výkazu vztahenou k nějaké veličině (např. celková bilanční suma).

2.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza, která je také známá jako analýza vývojových trendů slouží k zachycení změn hodnot položek v účetních výkazech v čase. Nejprve se pracuje s absolutní změnou, která udává změnu běžného roku oproti roku minulému. Poté s relativní změnou, která je vyjádřena na základě podílu absolutní změny a hodnoty ukazatele za výchozí rok. Výpočet absolutní a relativní změny je uveden následujícími vztahy

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.1)$$

nebo jako

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde U_t vyjadřuje hodnotu ukazatele v běžném roce a U_{t-1} vyjadřuje hodnotu ukazatele v předchozím roce.

2.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza neboli analýza struktury slouží k porovnání procentních podílů jednotlivých položek finančních výkazů ke zvolenému základu v daném roce, tento základ tvoří 100 %. Obecný vztah pro výpočet je

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele, $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele.

2.6 Analýza poměrových ukazatelů

Dle Kislingerová a Hnilica (2008) dává poměrová analýza do poměru položky vzájemně mezi sebou. Postupy poměrové analýzy se nejčastěji shrnují do několika skupin ukazatelů. Je tomu tak proto, že podnik je složitým organismem, k jehož charakteristice finanční situace nelze vystačit jen s jedním ukazatelem. Je zřejmé, že k tomu, aby podnik mohl dlouhodobě existovat, tak nemusí být jen rentabilní, ale také likvidní a přiměřeně zadlužený.

Mezi základní oblasti finanční analýzy patří ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele aktivity a ukazatele vycházející z údajů kapitálového trhu.

Skupina ukazatelů kapitálového trhu nebude v praktické části této práce zpracována, jelikož vybraný podnik nemá formu o akciové společnosti.

2.6.1 Ukazatele zadluženosti

Dle Dluhošová (2010) je důležitým cílem finančního řízení dosažení optimálního poměru vlastních a cizích zdrojů financování, jinými slovy optimální zadluženosti. Krytí potřeb podniku vlastními zdroji, které jsou dražším způsobem financování, by mohlo vést k finančnímu zatěžování podniku a k nedostatečně pružné reakci na finanční potřeby podniku. Ve zdravém, finančně stabilním podniku může její růst přispívat k celkové rentabilitě, a tím i k tržní hodnotě firmy.

Finanční páka, někdy bývá také označována jako majetkový koeficient vyjadřuje poměr vlastních a cizích zdrojů podniku. Vyjadřuje, kolik korun aktiv, připadá na jednu korunu vlastního kapitálu. Vývoj příznivý pro daný podnik by měl být stabilní. Čím nižší hodnota tohoto ukazatele, tím je nižší zadluženost firmy. Obecný vztah pro výpočet je

$$\text{majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.4)$$

Celková zadluženost představuje podíl celkových závazků k celkovým aktivům a měří tak podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je financován majetek podniku. Zadluženost ovlivňuje nejen věřitelské riziko, ale i výnosnost podniku. Hodnota tohoto ukazatele dle Dluhošová (2010) by měla v čase klesat. Ukazatel je významný zejména pro dlouhodobé věřitele. Obecný vztah pro výpočet je

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.5)$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu vyjadřuje vztah cizího a vlastního kapitálu. Doporučená hodnota tohoto ukazatele dle Dluhošová (2010) je u stabilních společností od 80 % do 120 %. Akceptovatelná zadluženost vlastního kapitálu závisí na fázi vývoje firmy a rozhodně na postojích vlastníků k riziku. Obecný vztah pro výpočet je

$$\text{zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.6)$$

Podíl vlastního kapitálu na aktivech umožňuje hodnotit různé stránky finanční stability. Vyjadřuje vztah vlastního kapitálu k aktivům celkem. Trend tohoto ukazatele by měl být v čase rostoucí. Obecný vztah pro výpočet je

$$\text{podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}. \quad (2.7)$$

Stupeň krytí stálých aktiv poměřuje dlouhodobý kapitál ke stálým aktivům. Trend tohoto ukazatele je v čase rostoucí. Dle Dluhošová (2010) by ukazatel měl dosahovat hodnoty alespoň 100 %, tj. veškerá stálá aktiva by měla být kryta dlouhodobým kapitálem. Obecný vztah pro výpočet je

$$\text{stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}}. \quad (2.8)$$

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát jsou úroky kryty výši provozního zisku, tj. kolikrát je zajištěno hrazení úroku. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je to pro podnik příznivější. Trend hodnot tohoto ukazatele má rostoucí charakter. Obecný vztah pro výpočet je

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}}, \quad (2.9)$$

kde EBIT vyjadřuje zisk před úroky a daněmi.

Ukazatel úrokového zatížení dle Dluhošová (2010) vyjadřuje, jakou část celkového vytvořeného efektu odčerpávají úroky. Závisí především na rentabilitě činnosti podniku, na podílu zdrojů na financování činnosti, které podnik získal vydáním dluhopisů, z bankovních úvěrů, na úrokové sazbě apod. Je vhodné tento ukazatel používat v souvislosti s vývojem rentability a výnosnosti. Trendem hodnot tohoto ukazatele je klesající charakter. Obecný vztah pro výpočet je

$$\text{úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{\text{EBIT}}, \quad (2.10)$$

kde EBIT vyjadřuje zisk před úroky a daněmi.

2.6.2 Ukazatele rentability

Dle Dluhošová (2010) je základním kritériem hodnocení rentability (výnosnosti) rentabilita vloženého kapitálu. Rentabilita vloženého kapitálu je definována jako poměr zisku ku vloženému kapitálu. Vložený kapitál se používá ve třech různých formách, protože záleží na tom, jaký typ kapitálu je použit. Rozlišuje se tedy rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu. V praxi jsou využívány různé modifikace ukazatelů rentability, které se liší podle toho, zda se pro výpočet použije EBIT

(zisk před úroky a daněmi), EBT (zisk po zdanění) nebo EAT (čistý zisk) či zisk po zdanění navýšený o nákladové úroky.

Rentabilita aktiv (ROA) je považována dle Dluhošová (2010) za klíčové měřítko rentability, protože poměří zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání, bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Čistý zisk je pouze částí výsledného efektu. Druhou část tvoří efekt zhodnocení cizího kapitálu neboli odměna věřitelům. Trend hodnot tohoto ukazatele je v čase rostoucí. Obecný vztah pro výpočet je

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}, \quad (2.11)$$

kde ROA vyjadřuje rentabilitu aktiv a EBIT vyjadřuje zisk před zdaněním a úroky.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů vyjadřuje efekt z dlouhodobých investic. Vývoj hodnot tohoto ukazatele, by měl být v čase rostoucí. Ukazatel měří všeobecnou efektivnost vloženého kapitálu bez ohledu na to, odkud kapitál pochází. Hodnotí se jím dlouhodobé investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu s dlouhodobými zdroji. Bývá často využíván k mezipodnikovému porovnání. Obecný vztah pro výpočet je

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}}, \quad (2.12)$$

kde EBIT vyjadřuje zisk před úroky a zdaněním.

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů a jejich zhodnocení v zisku. Vývoj hodnot tohoto ukazatele by měl být v čase rostoucí. Úroveň tohoto ukazatele je závislá na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu. Obecný vztah pro výpočet je

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}, \quad (2.13)$$

kde EAT je zisk po zdanění.

Ukazatel rentability tržeb udává stupeň ziskovosti, tedy množství zisku v Kč na 1 Kč tržeb. Hodnota ukazatele by měla v čase růst, ale může se lišit podle toho, jaký zisk bude použit. Ukazatel slouží nejen pro posouzení rentability, ale je také vhodný pro srovnání v čase a pro mezipodnikové srovnání. Obecný vztah pro výpočet je

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}. \quad (2.14)$$

Ukazatel rentability nákladů je často využívaný ukazatel, který udává kolik Kč čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč celkových nákladů. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím lépe podnik zhodnocuje vložené náklady a tím je vyšší i procento zisku. Je vhodné jej posuzovat v jednotlivých letech a sledovat jeho vývoj. Hodnota tohoto ukazatele by měla v čase růst. Obecný vztah pro výpočet je

$$\text{rentabilita nákladů} = \frac{\text{EAT}}{\text{celkové náklady}}, \quad (2.15)$$

kde EAT je zisk po zdanění.

2.6.3 Ukazatele likvidity

Pojem likvidita znamená schopnost podniku hradit své závazky, získat dostatek peněžních prostředků na provádění potřebných plateb. U likvidity závisí na tom, jak rychle je podnik schopen inkasovat své pohledávky, zda má prodejné výrobky a zda je v případě potřeby schopen prodat své zásoby. Pro hodnocení platební schopnosti podniku lze použít následující ukazatele likvidity.

Ukazatel celkové likvidity poměruje oběžná aktiva a krátkodobé závazky splatné v blízké budoucnosti. Dle Dluhošová (2010) se za přiměřenou výši tohoto ukazatele považuje rozmezí od 1,5 do 2,5. Nejdůležitější je srovnání s podniky s obdobným charakterem činnosti, či s průměrem za odvětví. Problémem tohoto ukazatele je to, že veškerá oběžná aktiva nebude možné v krátkém čase přeměnit v hotovost. Jedná se o ukazatel stavového typu, a proto je posuzován i vývoj v čase. Obecný vztah pro výpočet je

$$\text{celková likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}, \quad (2.16)$$

kde krátkodobé závazky jsou závazky neúročené (z obchodního styku) a krátkodobé bankovní úvěry.

Ukazatel pohotové likvidity vyjadřuje vztah pohotových prostředků, mezi které patří především pokladní hotovost, peníze na bankovních účtech, obchodovatelné cenné papíry, pohledávky v čisté výši ke krátkodobým závazkům. Dle Dluhošová (2010) by se doporučená hodnota měla pohybovat v rozmezí od 1,0 do 1,5. Růst tohoto ukazatele signalizuje předpokládané zlepšení finanční a platební situace. Obecný vztah pro výpočet je

$$\text{pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}žn\'a aktiva} - \text{z\'asoby}}{\text{kr\'atкодob\'e z\'avazky}}. \quad (2.17)$$

Ukazatel okamžité likvidity vyjadřuje vztah pohotových platebních prostředků a krátkodobých závazků. Mezi pohotov\'e platební prostředky v tomto případě patří především peníze na účtech, peníze v hotovosti a šeky. Lze do nich zařadit také různé formy finančních rezerv, jimiž podnik disponuje. Tento ukazatel je poměrně nestabilní a hodnota tohoto ukazatele by měla v čase růst. Obecný vztah pro výpočet je

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\'e platební prostředky}}{\text{kr\'atкодob\'e z\'avazky}}. \quad (2.18)$$

Ukazatele likvidity jsou dle Dluhošová (2010) statickými ukazateli, které jsou konstruovány na základě stavových veličin z rozvahy k určitému datu. Proto je potřeba sledovat vývoj těchto veličin v čase a sledovat zejména vývoj struktury oběžných aktiv v čase. Kromě výše uvedených poměrových ukazatelů lze uvést také rozdílové ukazatele likvidity, jako je například čistý pracovní kapitál.

Čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku, která se během roku přemění na pohotov\'e peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikových záměrů. Představuje tedy tu část oběžného majetku, která je finančně kryta dlouhodobými zdroji. Obecný vztah pro výpočet je

$$\text{ČPK} = \text{ob\text{e}žn\'a aktiva} - \text{kr\'atкодob\'e z\'avazky}, \quad (2.19)$$

nebo také

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodob\'e zdroje} - \text{fixní aktiva}, \quad (2.20)$$

kde ČPK je čistý pracovní kapitál.

2.6.4 Ukazatele aktivity

Jako ukazatele aktivity jsou dle Dluhošová (2010) nazývány ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv, jak krátkodobých tak dlouhodobých. Jedná se o ukazatele typu doby obratu nebo obratovosti, které jsou využívány pro řízení aktiv.

Ukazatel rychlosti obratu celkových aktiv měří intenzitu využití celkového majetku. Tento ukazatel je používán zejména pro mezipodnikové srovnání. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím efektivněji podnik využívá svůj majetek. Obecný vztah pro výpočet je

$$\text{obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.21)$$

Ukazatel doby obratu aktiv vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv neboli majetku ve vztahu k tržbám. Doba obratu aktiv by měla být co nejkratší a vyjadřuje se ve dnech. Je ovlivněn dynamikou tržeb. Obecný vztah pro výpočet je

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.22)$$

Ukazatel doby obratu zásob charakterizuje úroveň běžného provozního řízení. Ukazatel je citlivý na změny v dynamice výkonů a je široce používán. Jeho hodnota by se měla udržovat na ekonomicky a technicky zdůvodněné výši. Uvádí se ve dnech. Obecný vztah pro výpočet je

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.23)$$

Ukazatel doby obratu pohledávek vypovídá o strategii řízení pohledávek a udává, za jak dlouho podnik platí průměrně faktury. Hodnota ukazatele by měla v čase klesat a bývá uváděn ve dnech. Pokud tento ukazatel přesahuje dobu splatnosti, je nutné zjistit platební kázeň odběratelů. Je důležitý zejména z hlediska plánování peněžních toků. Obecný vztah pro výpočet je

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.24)$$

Ukazatel doby obratu závazků vyjadřuje počet dní, na které dodavatelé poskytnou obchodní úvěr. Charakterizuje platební morálku podniku vůči dodavatelům. Je vhodné, aby hodnota tohoto ukazatele byla vyšší, než je hodnota ukazatele doby obratu pohledávek. Podnik totiž může využívat bezúročně dodavatelské úvěry. Obecný vztah pro výpočet je

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.25)$$

Pravidlo solventnosti nastává v případě, kdy doba obratu pohledávek je nižší než doba obratu závazků. Solventnost je schopnost podniku získávat finanční prostředky k úhradě svých dluhů. Obecný vztah pro výpočet je

$$\text{pravidlo solventnosti} = \text{doba obratu závazků} > \text{doba obratu pohledávek}. \quad (2.26)$$

2.7 Pyramidový rozklad finančních ukazatelů

Dluhošová (2010) uvádí, že ukazatele rentability patří ke klíčovým vrcholovým ukazatelům výkonnosti, které jsou ovlivňovány jak úrovní zadluženosti podniku, tak docílenou likviditou a aktivitou podniku. Vývoj těchto syntetických ukazatelů tedy ovlivňuje řada dalších klíčových faktorů souvisejících s efektivitou hospodářského procesu podniku, a proto je tedy důležité provádět rozbor vývoje a odchylek syntetických ukazatelů a hledat a vyčíslit faktory, které tyto odchylky způsobují. Na základě takto zjištěných výsledků je poté možné navrhnout opatření ke zlepšení zjištěného stavu.

Pomocí pyramidové soustavy ukazatelů lze matematicky vyjádřit rozbor vrcholového ukazatele. Dle Dluhošová (2010) je základní myšlenkou pyramidové soustavy postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele, který slouží k identifikaci a ke kvantifikaci vlivu dílčích činitelů na vrcholový ukazatel. Ukazatele rentability jsou považovány za vrcholové ukazatele. Pokud je soustava ukazatelů vhodně zkonstruovaná, lze hodnotit minulou, současnou i budoucí výkonnost podniku.

Dle Dluhošová (2010) lze v případě analýzy ukazatele rentability vlastního kapitálu ROE využít tento rozklad

$$ROE = \frac{EAT}{E} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{E}, \quad (2.27)$$

kde EAT/EBT představuje daňovou redukci zisku, EBT/EBIT úrokovou redukci zisku, EBIT/T provozní rentabilitu, T/A obrat aktiv a A/E je finanční páka.

Dluhošová (2010) tvrdí, že na vývoj ROE tedy působí, jak velkou část ze zisku odčerpá splnění daňové povinnosti, splácení úrokového břemene spojeného se stupněm zadluženosti podniku, rentabilita tržeb a také jak produktivně podnik využívá svůj majetek.

V daném rozkladu se vyskytují multiplikativní vazby. Pro multiplikativní vazbu lze použít metodu postupných změn, metodu rozkladu se zbytkem, logaritmickou metodu a funkcionální metodu rozkladu. Dluhošová (2010) tvrdí, že při vyčíslení vlivu se u prvních dvou metod vychází z toho, že při změně jednoho z ukazatelů jsou hodnoty ostatních ukazatelů neměnné. U třetí a čtvrté metody je reflektována současná změna všech ukazatelů při vysvětlení jednotlivých vlivů.

Metoda postupných změn je založena na tom, že dochází pouze ke změně jednoho ukazatele, ostatní zůstávají neměnné. Důležité je pořadí dílčích ukazatelů. Předností této metody je jednoduchost výpočtu a bezezbytkový rozklad. V praxi je tato metoda široce využívána. V případě součinu tří dílčích ukazatelů, $x = a_1 \cdot a_2 \cdot a_3$, jsou vlivy vyčísleny dle Dluhošová (2010) následovně

$$\Delta x_{a1} = \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \quad (2.28)$$

$$\Delta x_{a2} = a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \quad (2.29)$$

$$\Delta x_{a3} = a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3 \quad (2.30)$$

kde x je analyzovaný ukazatel a, b, c jsou dílčí ukazatele.

Dle Dluhošová (2010) je u rozkladu pomocí logaritmické metody založeném na spojitém výnosu výhodou, že je reflektována současná změna všech analyzovaných ukazatelů zároveň a nevznikají problémy ani s pořadím ukazatelů ani se vznikem zbytků. Nevýhodou je skutečnost, že se vychází z výpočtů logaritmů indexů a tudíž nutnou podmínkou uplatnění metody je, že indexy musejí být kladné. Pokud podnik dosahuje ztráty a následně zisku, nelze propočíst logaritmus indexu. Logaritmickou metodu lze vyjádřit vztahem

$$\Delta x_{ai} = \frac{\ln I_{ai}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x, \quad (2.31)$$

přičemž $I_x = x_1 / x_0$ a $I_{ai} = a_{i,1} / a_{i,0}$ jsou indexy analyzovaného a dílčích ukazatelů.

Metoda funkcionální pracuje oproti metodě logaritmické s diskrétními výnosy. Výhody této metody jsou shodné s logaritmickou metodou, především je odstraněn problém záporných indexů ukazatelů. U metody rozkladu se zbytkem je výhodou, že výsledky nejsou ovlivněny pořadím ukazatelů a daný rozklad je jednoznačný a jedinečný. Problémem této metody je existence zbytkové složky, kterou nelze jednoznačně interpretovat a přiřadit jednotlivým vlivům. Tato metoda je použitelná pouze v případě malého zbytku.

2.8 Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně

Dluhošová (2010) tvrdí, že pro hodnocení finanční pozice se používají kromě jednotlivých skupin poměrových ukazatelů také tzv. souhrnné indexy nebo souhrnné modely hodnocení finanční úrovně podniku. Smyslem těchto metod je vyjádřit úroveň finanční situace a výkonnost podniku jedním číslem. Důvodem vzniku těchto modelů byla snaha včasné rozpoznat příčiny nestability podniků, které mohou signalizovat úpadek podniku.

Základní instrumenty pro vyjadřování a měření finanční úrovně jsou rating a pravděpodobnost úpadku.

Predikční modely lze rozdělit na bankrotní a ratingové modely, které vycházejí ze stejného předpokladu, kdy ve vývoji finanční situace podniku existují jevy, které jsou identifikovatelné se symptomy zhoršující se finanční situace v podniku, která může vyústit ve vyhlášení bankrotu. Další společnou věcí je to, že se přiřazuje všem typům model koeficient hodnocení, který vyjadřuje určitou úroveň finanční situace podniku.

Bankrotní modely hodnotí možnosti úpadku. Do této skupiny modelů patří Altmanův model, Taflerův model a Beaverův model. Ratingové modely hodnotí možnost zhoršení finanční úrovně podniku, kdy se snaží stanovit bonitu hodnoceného podniku. Mezi ratingové modely patří Tamariho model, Kralickuv Quick-test a Rychlý test.

Metody, které jsou používány při tvorbě těchto modelů, zahrnují dle Dluhošová (2010) lineární a nelineární regresi, modely diskrétní volby, diskriminační analýzu, expertní systémy, fuzzy modely a neuronové sítě.

Všechny predikční modely nemohou zcela nahradit základní finanční analýzu, která je zaměřena detailněji na zkoumání jednotlivých oblastí finančního hospodaření podniků. Poskytují rychlý obraz o globální finanční pozici podniku a potřebné informace pro ratingové modely jsou veřejně dostupné.

2.9 Způsoby srovnání výsledků finančních analýz

Dle Dluhošová (2010) je srovnání základem posuzování finančně ekonomické situace firmy pomocí určité soustavy poměrových ukazatelů. Tohle srovnání může být vůči normě, prostoru nebo v čase.

Srovnání ukazatelů prováděné vůči určitým normám je srovnání jednotlivých ukazatelů s jejich žádoucími plánovanými hodnotami. Tyto hodnoty mohou být vyjádřeny dle Dluhošová (2010) jako průměrné, minimální, mediální, maximální hodnoty, kvantily nebo jako určité intervaly.

Základem u srovnání hodnot ukazatelů v prostoru je porovnání hodnot ukazatelů dané firmy se stejnými hodnotami ukazatelů jiných firem v určitém časovém období. Aby mohl být takto podnik hodnocen, je potřebné podniky rozdělit do dvou skupin, ve kterých by se

nacházely pouze srovnatelné podniky. Srovnatelný obor podnikání je zde nutnou podmínkou pro vypovídací schopnost porovnávaných veličin. Časová srovnatelnost spočívá ve stejném hodnotícím období zkoumaných podniků a stejně dlouhém časovém úseku. Mezi základní podmínky srovnatelnosti, které musí být dodrženy jsou dle Dluhošová (2010) časová, oborová a legislativní srovnatelnost.

Dle Dluhošová (2010) je podstatou srovnávání v čase hodnocení časových řad jednotlivých ukazatelů tj. dynamického posuzování vývoje ukazatelů v určitém počtu navazujících časových období.

3 Charakteristika společnosti THERM, spol. s r. o.

V této kapitole bude představena společnost THERM, spol. s r. o. Dále bude charakterizována historie společnosti, předmět podnikání a organizační struktura firmy. Obecná charakteristika firmy bude doplněna o horizontální a vertikální analýzu rozvahy a zisku a ztráty. Údaje potřebné pro stanovení horizontální a vertikální analýzy budou využity z oficiálních materiálů společnosti. Mezi ně patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výroční zpráva volně přístupné na internetových stránkách www.justice.cz.

3.1 Základní údaje společnosti

Společnost THERM, spol. s r. o. byla založena v roce 1991 bez použití cizího kapitálu. Každoročním nárůstem výroby se stala ekonomicky silnou a prosperující společností. V průběhu let dosáhla společnost významného postavení na trhu. Údaje čerpány z internetových stránek společnosti www.therm.cz.

Společnost se již od začátku své existence snaží poskytnout zákazníkovi komplexní servis. Vzhledem k širokému spektru služeb, které společnost nabízí, se společnost stále rozvíjí. Například v roce 2000 rozšířila své služby o výrobu plastových oken a dveří, dále pak v roce 2005 i o výrobu hliníkových konstrukcí.

V roce 2002 společnost zakoupila nový areál na Pavlovově ulici v Ostravě-Zábřehu, kde má nyní své sídlo. V letech 2004 – 2006 zde proběhla rozsáhlá rekonstrukce, jejímž výsledkem je moderní areál, který významně ovlivnil vzhled Pavlovovy ulice. V areálu má společnost veškeré technické i materiální zázemí pro svoji produkci.

V roce 2011 společnost THERM oslavila významné výročí a to 20 let působení na trhu. Dvacetiletá existence značky THERM je podložena mnoha úspěšně realizovanými zakázkami. Společnost provedla řadu rekonstrukcí bytových a občanských objektů, výrobních hal i sportovních areálů. V průběhu let byla mnohokrát oceněna, jak na krajské úrovni, tak i na úrovni republikové.

Je držitelem mnoha certifikací a uměla využít i několik pobídek díky programů Evropské unie. Je členem v několika profesních sdruženích, které udávají směr v jakosti a technologických postupech včetně zavádění nových materiálů.

Společnost se také realizuje i v jiných oborech podnikání, které vykonává v rámci dceřiných společností, jako jsou společnosti Therm izolace plus s. r. o. Základní údaje o společnosti byly čerpány z internetového zdroje www.therm.cz.

Společnost THERM, spol. s r. o. provádí rekonstrukce a revitalizace bytových domů, veřejných budov, rodinných domů a průmyslových objektů, zateplení obvodového pláště budov a oprava střech, výroba a montáž plastových, hliníkových oken a dveří, zámečnická výroba, balkónové zábradlí, zasklení lodžii. Dále se zabývá klempířskou činností a rekonstrukcí bytových jader.

Jedná se o společnost se širokým profesním záběrem, která umí zákazníkům nabídnout kompletní servis od vyřízení dotací, vypracování projektové dokumentace, jednání se stavebním úřadem po realizaci díla včetně koordinací profesí na stavbě, dodávky technologií, záruční a pozáruční servis.

V dnešní době společnost THERM, spol. s r. o. zaměstnává 73 zaměstnanců, a tím se řadí do středně velkých podniků. Součástí je vedení firmy, které se skládá z 3 členů.

3.2 Analýza absolutních ukazatelů

V této kapitole bude provedena analýza stavových ukazatelů společnosti. Analýza vychází z účetních dat společnosti, a to z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Bude provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti THERM, spol. s r. o., za období 2010 – 2014. Potřebné výkazy společnosti jsou uvedeny v příloze č. 1 a č. 2.

3.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy je založena na analýze trendů. Sleduje vývoj položek finančních výkazů v čase, vyhodnocení se provádí pomocí vyčíslení absolutních a relativních změn položek po řádcích výkazů. Výsledné hodnoty zkrácené horizontální analýzy rozvahy jsou uvedeny v příloze č. 3. V následující části bude uvedena tab. 3.1, která zachycuje významné položky horizontální analýzy aktiv a tab. 3.2, která zachycuje významné položky horizontální analýzy pasiv.

Tab. 3. 1 Vybrané položky horizontální analýzy aktiv v letech 2010 – 2014

	2011		2012		2013		2014	
Aktiva	Abs. změna v tis. Kč	Relat. změna v %	Abs. změna v tis. Kč	Relat. změna v %	Abs. změna v tis. Kč	Relat. změna v %	Abs. změna v tis. Kč	Relat. změna v %
Aktiva	-10 990	-2,46	-27 029	-6,20	-20 472	-5,01	-14 068	-3,62
Dl.majetek	105 197	52,15	-11 192	-3,65	-7 939	-2,68	-1 201	0,42
DHM	-5 279	-6,00	-5 464	-6,61	-3 340	-4,33	-842	-1,14
DNH	612	-100,00	0	0	100	0	-36	-36,00
DFM	111 088	98,17	-5 728	-2,55	-4 699	-2,15	-323	-0,15
Oběžná aktiva	-115 757	-47,35	-15 676	-12,18	-12 592	-11,14	-12 712	-12,66
Zásoby	-6 583	-58,88	-717	-15,6	-453	-11,67	31,00	0,90
Dl. pohledávky	19 184	214,00	-2 478	-8,8	-1 481	-5,77	-1 317	-5,44
Kr. pohledávky	-176 822	-83,74	-6 187	-18,03	6 178	21,96	-15 307	-44,61
KFM	13 163	368,18	-6 294	-10,21	-16 836	30,43	3 881	10,08

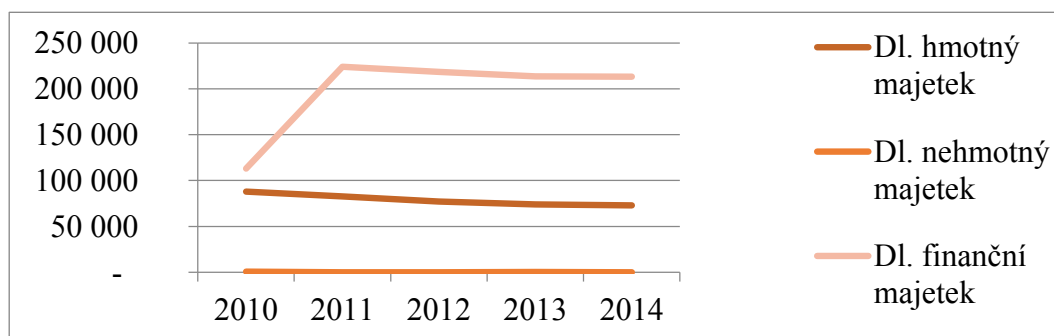
Zdroj: vlastní zpracování

Celková aktiva měla během sledovaného období proměnlivý vývoj. V prvním sledovaném období 2010 – 2011 poklesla aktiva o 10 990 tis. Kč, což odpovídalo poklesu o 2,46 %. Poté v letech 2011 – 2012 vývoj aktiv poklesl nejvýrazněji za sledované období a to o 27 029 tis. Kč, což odpovídalo 6,20 %. Poté sice aktiva meziročně klesala, ale pomaleji. Vysoký pokles zaznamenaný v letech 2011 – 2012 byl způsoben výrazným poklesem oběžných aktiv, především krátkodobých pohledávek a zásob. Krátkodobé pohledávky se snížily z 211 144 tis. Kč na pouhých 34 322 tis. Kč.

Dlouhodobý majetek měl klesající vývoj. Nejvýznamnější nárůst dlouhodobého majetku byl v letech 2010 – 2011, a to ve výši 105 197 tis. Kč, což odpovídá 52,15 %. Změna byla zapříčiněna nárůstem dlouhodobého finančního majetku o 111 088 tis. Kč, kdy si společnost vzala úvěr na výstavbu bytů. Výraznější pokles dlouhodobého majetku byl zaznamenan v letech 2011 – 2012 o 11 192 tis. Kč, což odpovídá 3,65 %. Tento pokles byl

způsoben poklesem dlouhodobého hmotného majetku a dlouhodobého finančního majetku. Hodnoty složek dlouhodobého majetku jsou zachyceny v Grafu 3. 1, který sleduje vývoj dlouhodobého hmotného, nehmotného a finančního majetku.

Graf. 3. 1 Vývoj dlouhodobého majetku v letech 2010 – 2014 v tis. Kč

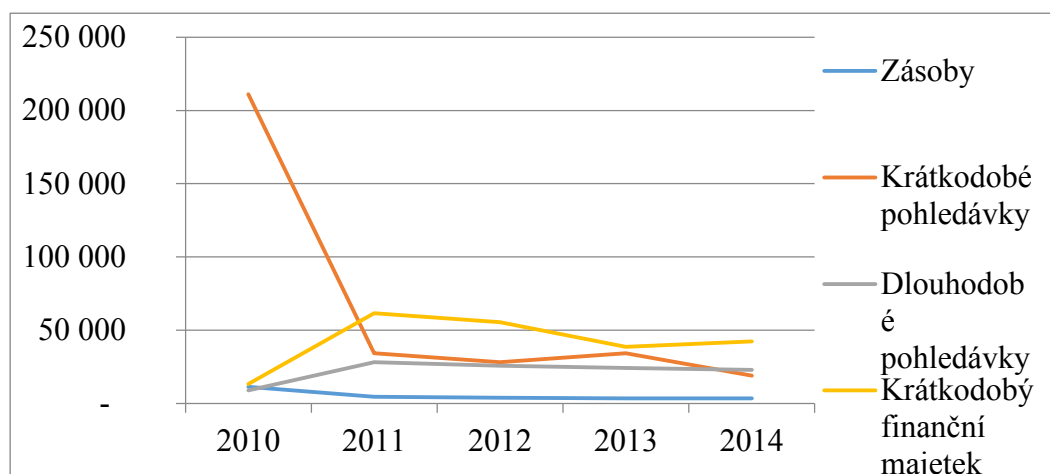


Zdroj: Vlastní zpracování na základně rozvahy společnosti

Dlouhodobý hmotný majetek má stabilní vývoj, který jen nepatrně zasahuje do celkového ovlivňování aktiv. Naopak změny v dlouhodobém finančním majetku jsou výraznější. V roce 2011 došlo k nárůstu o 97,18 % ve srovnání s předcházejícím rokem a v roce 2012 došlo k poklesu o 2,55 %. Důvodem nárůstu mezi lety 2010 - 2011 bylo přijetí bankovního úvěru na výstavbu bytových domů. V následujících letech měl dlouhodobý finanční majetek stabilní vývoj a na konci sledovaného období poklesla hodnota dlouhodobého finančního majetku o 0,15 %.

Oběžná aktiva měla klesající charakter. Největší pokles byl zaznamenán v letech 2010 – 2011 ve výši 115 757 tis. Kč, což odpovídá 47,35 %. Nejvýznamnějším důvodem poklesu byl pokles krátkodobých pohledávek o 176 822 tis. Kč, což činí 83,74 %. Další pokles byl zaznamenán u zásob. Hodnoty složek oběžných aktiv zachycuje Graf 3. 2, který sleduje vývoj zásob, krátkodobých a dlouhodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku.

Graf 3.2 Vývoj oběžných aktiv v letech 2010 – 2014 v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy společnosti

Z grafu 3.2 je patrné, že vývoj zásob je stabilní, který jen nepatrně zasahuje do ovlivňování oběžných aktiv. Za zmínku stojí vývoj krátkodobých pohledávek, kdy v letech 2010 – 2011 došlo ke snížení o 83,74 % a tedy má nejvýraznější vliv na vývoj oběžných aktiv.

Dále bude provedena horizontální analýza rozvahy zaměřena na stranu pasiv. Přehled významných položek je uveden v Tab. 3.2.

Tab. 3.2 Vybrané položky horizontální analýzy pasiv v letech 2010 – 2014

	2011		2012		2013		2014	
Pasiva	Abs. změna v tis. Kč	Relat. změna v %	Abs. změna v tis. Kč	Relat. změna v %	Abs. změna v tis. Kč	Relat. změna v %	Abs. změna v tis. Kč	Relat. změna v %
Pasiva celkem	-10 990	-2,46	-27 029	-6,20	-20 472	-5,01	-14 068	-3,62
Vlastní kapitál	9 525	2,96	10 374	3,13	-1 804	-0,53	3 767	1,11
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH min. let	18 164	5,90	16 394	5,03	15 819	4,62	0	0,00
VH běžného období	-1 771	-9,75	-585	-3,57	-14 526	-91,88	6 020	469,21

Cizí zdroje	-19 892	-15,89	-37 843	-35,94	-18 369	-27,24	-17 992	-36,66
Dl. závazky	227	6,19	225	5,78	-184	-4,47	1 151	29,24
Kr. závazky	34 281	326,21	-22 756	-50,81	-273	-1,24	-3 100	-14,25
Bank. úvěry a výpomoc	-55 000	-50,00	-16 500	-30,00	-16 500	-42,86	-16 500	-75,00

Zdroj: vlastní zpracování

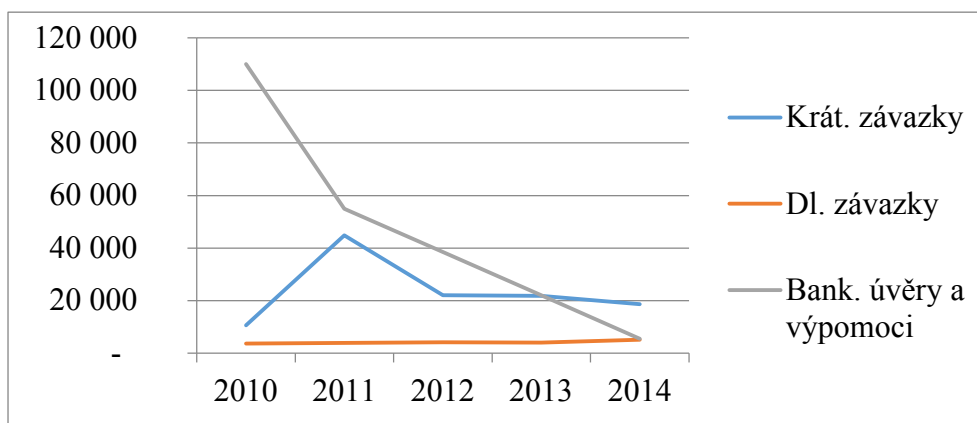
Z tab. 3.2 je zřejmé, že vývoj celkových pasiv je stejný jako vývoj celkových aktiv, což je zapříčiněno bilančním principem, kdy suma aktiv se rovná sumě pasiv. Nejvýraznější podíl na vývoji celkových pasiv měly cizí zdroje, zejména krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci.

Ve sledovaném období převyšovaly cizí zdroje vlastní zdroje jen v letech 2012 - 2013 což činilo -18 369 tis. Kč oproti vlastním zdrojům, které byly ve výši – 20 472 tis. Kč. Poté cizí zdroje v ostatních letech vlastní zdroje nepřevyšovaly. Důvodem byly především krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Vlastní zdroje v letech 2010 - 2011 převýšily cizí zdroje především z důvodu nejvyššího výsledku hospodaření minulých let za celé sledované období. U cizích zdrojů došlo ke snížení bankovního úvěru a tedy i finančních prostředků, které byly investovány.

Vlastní kapitál měl ve sledovaném období rostoucí charakter, s výjimkou let 2012 - 2013. Důsledkem byla změna výsledku hospodaření běžného období, kdy hodnota poklesla o 14 526 tis. Kč. Také výsledek hospodaření minulých let je ve srovnání s předchozím obdobím nižší.

Základní kapitál byl v průběhu sledovaného období stále stejný. Nedocházelo k jeho navýšení ani snížení. Jak již bylo výše zmíněno, největší vliv je zaznamenán u cizích zdrojů. Proto je dále uveden Graf č. 3.3, který zaznamenává vývoj cizích zdrojů, konkrétně krátkodobých a dlouhodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí.

Graf 3.3 Vývoj cizích zdrojů v letech 2010 – 2014 v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy společnosti

V letech 2010 – 2011 došlo k výraznému navýšení krátkodobých závazků, a to o 326,21 %. Došlo k navýšení závazků z obchodních vztahů, závazků ke společníkům, členům družstva a u krátkodobých přijatých záloh. Bankovní úvěry a výpomoci v čase klesají, což je zapříčiněno potupným splácením úvěru. Dlouhodobé závazky na vývoj cizích zdrojů mají nejmenší vliv.

3.2.2 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy vyjadřuje procentní podíl jednotlivých složek rozvahy na zvoleném základě. Jako základ pro vertikální analýzu rozvahy budou vybrána celková aktiva a celková pasiva. V následující části je uvedena tab. 3.3, která zachycuje významné položky vertikální analýzy aktiv a tab. 3.4, která zachycuje významné položky vertikální analýzy pasiv.

Tab. 3.3 Významné položky vertikální analýzy aktiv v letech 2010 – 2014 (v %)

Aktiva	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dlouhodobý	45,1	70,34	72,25	74,02	76,48
DHM	19,67	18,95	18,85	19	19,46
DNM	0,14			0,02	0,02
DFM	25,3	51,4	53,4	55	57
Oběžná aktiva	54,66	29,5	27,62	25,84	23,41
Zásoby	2,5	1,05	0,95	0,88	0,92

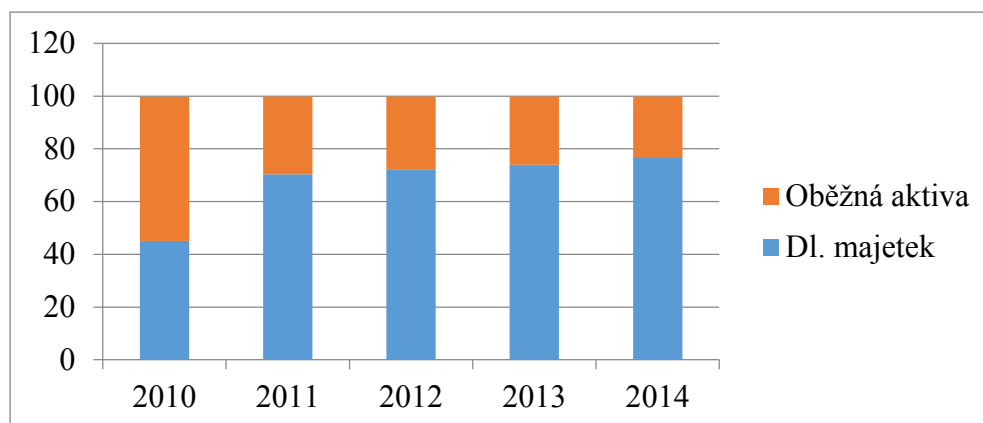
Krát.	47,21	7,87	6,88	8,83	5,07
Dl. pohledávky	2,01	6,3	6,28	6,23	6,11
KFM	2,94	14,13	13,52	9,9	11,31

Zdroj: vlastní zpracování na základně rozvahy společnosti

Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech v období 2010 – 2014 rostl. Největší podíl na dlouhodobém majetku v roce 2014 měl dlouhodobý finanční majetek a to ve výši 57 % z celkových 76,48 % dlouhodobého majetku. Zbývajících 19,48 % připadalo na dlouhodobý hmotný majetek a nepatrná část na dlouhodobý nehmotný majetek. V letech 2011 a 2012 dlouhodobý nehmotný majetek neměl žádný podíl na dlouhodobém majetku, z čehož vyplývá, že největší podíl měl v obou letech dlouhodobý finanční majetek. Dlouhodobý finanční majetek za celé sledované období měl celkově největší podíl na dlouhodobém majetku. Dlouhodobý finanční majetek získal největší zastoupení z důvodu významného navýšení položky podílu v ovládaných a řízených osobách. Naopak nejmenší podíl za sledované období připadá na dlouhodobý nehmotný majetek.

Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech v letech postupně klesal. V roce 2010 dosahoval nejvyšších hodnot, a to 54,66 %, největší podíl byl u krátkodobých pohledávek ve výši 47,21 %. U oběžných aktiv má největší zastoupení položka krátkodobý finanční majetek s výjimkou roku 2010. Mezi druhou největší položku patří krátkodobé pohledávky, i když od roku 2010 postupně klesají. Nejmenší podíl na oběžných aktivech mají zásoby, které také postupně klesají, konkrétně klesá materiál, ale pokles byl zaznamenán i u nedokončené výroby a polotovarů. V Grafu 3.4 jsou porovnány jednotlivé položky aktiv a jejich podíly na celkové sumě aktiv.

Graf 3. 4 Struktura celkových aktiv v letech 2010 – 2014 v %



Zdroj: Vlastní zpracování

Z Grafu 3.4 je viditelné, že kromě roku 2010 tvoří větší část celkových aktiv dlouhodobý majetek.

V další části této podkapitoly bude provedena vertikální analýza rozvahy, zaměřena na stranu pasiv.

Tab. 3.4 Významné položky vertikální analýzy pasiv v letech 2010 – 2014 (v %)

Pasiva	2010	2011	2012	2013	2014
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
VK	71,87	75,86	83,41	87,34	91,62
ZK	0,72	0,74	0,78	0,83	0,86
VH min. let	68,83	74,73	83,67	92,15	95,6
VH. běžného období	4,06	3,76	3,86	0,33	1,95
Cizí zdroje	27,99	24,13	16,48	12,62	8,29
Krát. závazky	2,35	10,27	5,38	5,6	5,0
Dlou. závazky	0,82	0,89	1,01	1,01	1,36
Bank. úvěry a výpomoci	24,59	12,61	9,41	5,66	1,47
Časové rozlišení	0,14	0,005	0,11	0,04	0,09

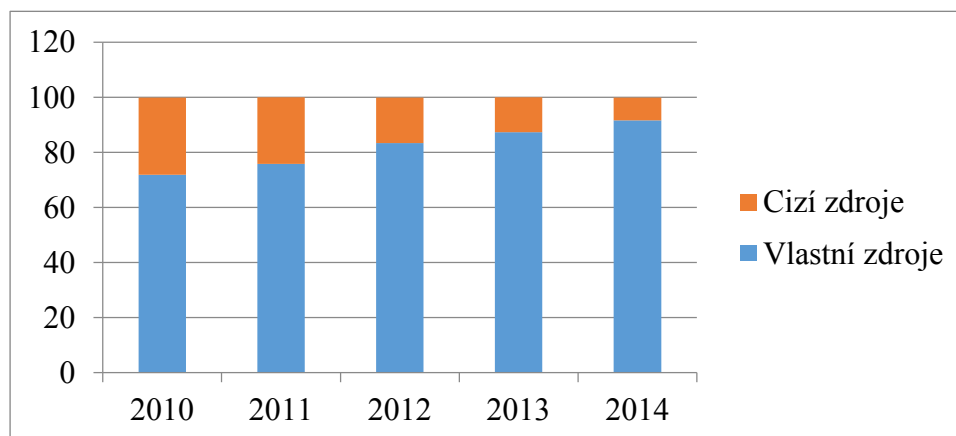
Zdroj: vlastní zpracování

Základní položkou pasiv je vlastní kapitál, který se podílí na celkových pasivech 91,62 % v roce 2014. Od počátku sledovaného období vlastní kapitál postupně narůstal. Převážná část vlastního kapitálu je tvořena výsledkem hospodaření minulých let v celém sledovaném

období. Nejnižší podíl na vlastním kapitálu měl základní kapitál za celé sledované období, který se postupně zvyšoval nepatrně, což bylo zapříčiněno stálým základním kapitálem, který nebyl během let snížen ani navýšen.

Cizí zdroje se podílejí na celkových pasivech méně, než vlastní kapitál, což bylo zapříčiněno postupným splácením cizích zdrojů, především dlouhodobého úvěru. Proto hodnoty bankovních úvěrů a výpomoci v letech postupně klesají. Nejvyšší hodnota bankovních úvěrů a výpomoci byla zaznamenána v roce 2010, a to ve výši 24,59 %, zato nejnižší hodnota byla na konci sledovaného období pouhých 1,47 %. Nejmenší podíl na cizích zdrojích byl zaznamenán u dlouhodobých závazků. V Grafu 3.5 jsou porovnávány cizí zdroje a vlastní zdroje podniku k celkovému základu pasiv.

Graf 3.5 Struktura celkových pasiv v letech 2010 – 2014 v %



Zdroj: Vlastní zpracování

Z Grafu 3.5 je zřejmé, že vlastní zdroje v každém sledovaném roce převyšují cizí zdroje. Vlastní zdroje ve sledovaném období rostou, nejmenší hodnoty dosahovaly v roce 2010 z důvodu přijetí úvěru.

3.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty vyjadřuje, k jakým změnám v čase došlo v jednotlivých výsledcích hospodaření, výnosech a nákladech podniku. Budou zachyceny změny v dílčích položkách, které budou vyjádřeny jak absolutně tak i relativně. Zkrácená horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je uvedena v příloze č. 5. V následující části je uvedena tab. 3.5, která zachycuje významné položky horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty.

Tab. 3.5 Vybrané položky horizontální analýzy VZZ v letech 2010 – 2014

	2011		2012		2013		2014	
VZZ	Abs. změna v tis. Kč	Relat. změna v %	Abs. změna v tis. Kč	Relat. změna v %	Abs. změna v tis. Kč	Relat. změna v %	Abs. změna v tis. Kč	Relat. změna v %
Tržby za prodej zboží	9 029	44,32	-15 907	-54,11	-2 695	-19,97	-2 027	-18,77
Výkony	19 367	7,05	-42 973	-21,08	-28 874	-17,95	-16 252	-9,49
Tržby za prodej vl. výrobků	30 131	11,16	50 325	16,76	-60 317	-26,16	-15 280	-8,98
Přidaná hodnota	146	0,16	-21 740	-23,29	-31 400	-43,85	6 001	14,92
Osobní náklady	-6 976	15,85	-13 872	-25,10	-8 217	-19,85	-3 765	-11,35
Výnosové úroky	-80	-21,92	102	35,79	-94	-24,29	76	25,94
Nákladové úroky	1781	131,73	-1 638	-52,28	-658	-44,01	-455	-54,36
VH za běžnou činnost	-1 771	-9,75	-585	-3,57	-14 526	-91,88	6 020	469,21
VH za účetní období	-1 771	-9,75	-585	-3,57	-14 526	-91,88	6 020	469,21
VH před zdaněním	-833	-3,82	-1 357	-6,48	-17 201	-87,76	7 334	305,84
Provozní VH	1 630	7,09	-3 833	-15,56	-18 208	-87,55	6 835	264,00
Finanční VH	-2 463	203,29	2 476	-67,39	1 007	84,06	499	-261,26

Zdroj: vlastní zpracování

Z výsledků horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je zřejmé, že většina položek měla klesající charakter. Nejvýznamnější položkou výkazu zisku a ztráty jsou tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Jejich vývoj je ve sledovaném období kolísavý. Například v letech 2010 – 2012 hodnota tržeb z vlastních výrobků a služeb rostla a dosahovala hodnot 50 325 tis. Kč, což činilo 16,6 % ve srovnání s lety 2012 -2013, kdy došlo k razantnímu poklesu o 60 317 tis. Kč. Významnou položkou je také výsledek hospodaření za účetní

období, která má také kolísavý trend. V letech 2010 – 2013 měl záporný vývoj, ale mezi lety 2013 – 2014 došlo k jeho navýšení a to o 6 020 tis. Kč, co odpovídalo 469,21 %.

Vývoj položky osobní náklady je kolísavý, což je zapříčiněno postupným snižováním zaměstnanců. Jak mzdové náklady, tak náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění v čase klesají. Nejvýraznější pokles osobních nákladů byl zaznamenán v roce 2012, a to o 25,12 %. V roce 2010 zaměstnávala společnost THERM, spol. s r. o. 149 zaměstnanců, na konci sledovaného období, tedy v roce 2014 zaměstnávala o více než polovinu méně zaměstnanců, a to 73 osob.

Přidaná hodnota ve sledovaném období klesá, jelikož ve sledovaném období klesá také obchodní marže a také klesají výrazněji výkony společnosti, což je ovlivněno klesajícím trendem tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb.

3.2.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty vyjadřuje procentní podíl jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty na souhrnném ukazateli. Souhrnným ukazatelem byly zvoleny celkové náklady společnosti a celkové výnosy. Zkrácená vertikální analýza výkazu zisku a ztráty je uvedena v příloze č. 6. Vertikální analýza nákladů a výnosů výkazu zisku a ztráty je zachycena v tab. 3.6.

Tab. 3.6 Vertikální analýza nákladů a výnosů VZZ v letech 2010 – 2014 v %

Náklady celkem	2010	2011	2012	2013	2014
Výkonová spotřeba	69,09	72,57	73,56	74,92	73,03
Osobní náklady	23,44	19,68	18,93	18,83	19,60
Daně a poplatky	0,49	0,55	0,54	0,03	0,44
Odpisy DHNM	3,19	2,82	2,84	2,92	2,95
Zůstatková cena prodaného majetku	0,31	0,20	0	0,002	0,15
Ostatní provozní náklady	1,51	1,39	1,49	1,69	1,84
Nákladové úroky	0,51	1,12	0,68	0,48	0,25
Ostatní finanční náklady	0,09	0,06	0,23	0,19	0,12
Daň z příjmů za běžnou činnost	1,37	1,62	1,73	0,63	1,62
Výnosy celkem	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za zboží	6,8	8,95	5,46	5,86	5,24
Výkony	91,59	89,49	93,58	92,91	92,61
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0,46	0,62	0,18	0,18	1,25
Ostatní provozní výnosy	1,03	0,85	0,62	0,9	0,68
Výnosové úroky	0,12	0,09	0,16	0,16	0,22
Ostatní finanční výnosy	0,002	0,003	0,002	0,006	0,002

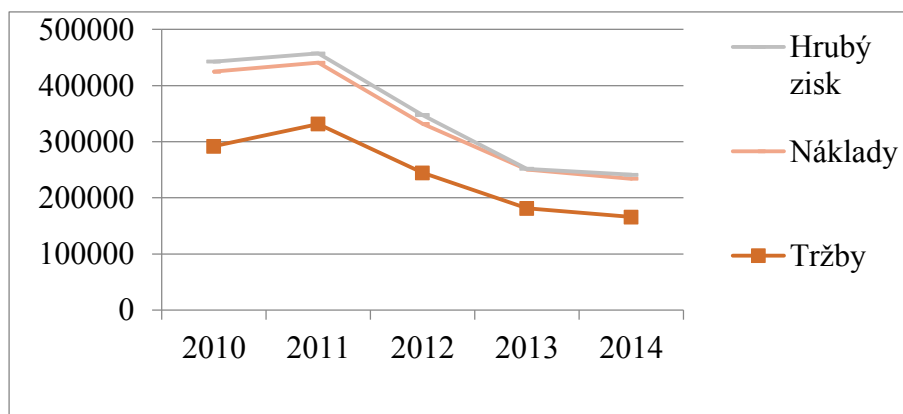
Zdroj: vlastní zpracování

Z tab. 3.6 je zřejmé, že v letech 2010 – 2014 má nejvýznamnější podíl na struktuře celkových nákladů položky výkonové spotřeby a hlavním podílem jsou služby, a to i přes jejich klesající charakter. Výkony svého maxima dosáhly v roce 2012 a to ve výši 73,56 %. Druhou nejvýznamnější položkou jsou osobní náklady, i když v letech 2011 – 2013 měly klesající charakter. Nejmenší podíl na celkových nákladech měly ostatní finanční náklady a zůstatková cena prodaného majetku.

Nejvýznamnější podíl na struktuře celkových výnosů měly bezprostředně výkony, zejména za prodej vlastních výrobků a služeb i přes jejich klesající charakter s výjimkou roku 2011. Jejich maximální výše dosahovala v roce 2012 93,58 %. Naopak nejméně se na struktuře celkových výnosů podílely ostatní finanční výnosy a výnosové úroky.

Od roku 2012 – 2014 mají tržby za zboží relativně stabilní vývoj. K výkyvům dochází hlavně v roce 2011, ale i v roce 2010. Důvodem těchto výkyvů je skutečnost, že tržby za prodej zboží v roce 2010 činily 20 371 000 Kč, kdežto následující rok vzrostly na 29 400 000 Kč, což odpovídá procentnímu výkyvu.

Graf. 3. 6 Vývoj základních absolutních ukazatelů v letech 2010 – 2014 v tis. Kč

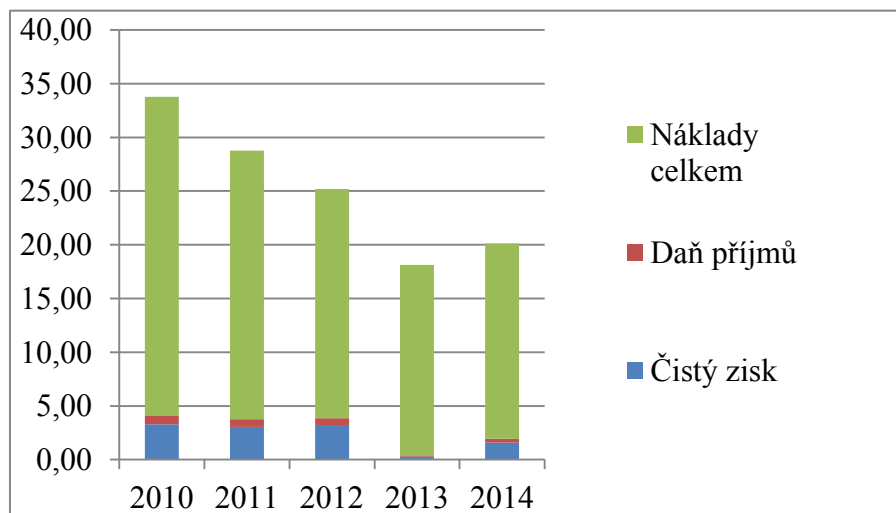


Zdroj: vlastní zpracování dle Dluhošová (2010)

Z Grafu 3.6 je zřejmé, že vývoj základních absolutních ukazatelů má stejný průběh. Je zřejmé, že vývoj tržeb mezi lety 2010 – 2011 rostl, ale mezi lety 2011 – 2012 výrazně poklesl. Poté se od roku 2012 tržby jen mírně snižovaly, a v letech 2013 – 2014 byly stabilní. Z obr. 3. 1 lze konstatovat, že celkové náklady měly stejný průběh jako celkové tržby.

V rámci této části lze zmínit graficky vývoj vertikální analýzy tržeb, kterou zobrazuje Graf 3. 7.

Graf 3. 7 Vertikální analýza tržeb v letech 2010 – 2014 v %



Zdroj: vlastní zpracování dle Dluhošová (2010)

Z Grafu 3. 7 je zřejmé, že hodnoty čistého zisku v letech 2010 – 2012 měly stabilní vývoj. V roce 2013 došlo ke snížení čistého zisku, což bylo zapříčiněno poklesem nákladů a tedy i dani z příjmů. V následujícím roce se zisk opět zvýšil.

4 Aplikace ukazatelů finanční analýzy a zhodnocení výsledků

Následující kapitola bude věnována finanční analýze podniku THERM, spol. s r. o. Základními oblastmi ukazatelů finanční analýzy jsou ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele rentability, ukazatele likvidity a v neposlední řadě ukazatele aktivity. Dále bude proveden rozklad ukazatele ROE, a to pomocí metody postupných změn.

Informace nezbytné pro zpracování výpočtů budou čerpány z výkazů společnosti THERM, spol. s r. o., které jsou uvedeny v Příloze č. 1 a Příloze č. 2. Finanční analýza bude provedena za období 2010 – 2014. Výsledné hodnoty budou poté srovnány s doporučenými hodnotami a s hodnotami v odvětví.

4.1 Analýza poměrových ukazatelů

V rámci této podkapitoly bude provedena analýza ukazatelů zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. K výpočtům budou použity hodnoty z výkazů společnosti za období 2010 až 2014.

4.1.1 Analýza ukazatelů finanční stability a zadluženosti

Pod pojmem zadluženost je vyjádřena skutečnost, že podnik používá k financování svých aktivit cizí zdroje, tedy dluh. V rámci skupiny ukazatelů pro zhodnocení finanční analýzy zadluženosti bude použit ukazatel celkové zadluženosti, zadluženosti vlastního kapitálu, podílu vlastního kapitálu na aktivech, stupně krytí stálých aktiv, majetkový koeficient, úrokového krytí a úrokového zatížení. V následující tab. 4. 1 jsou uvedeny hodnoty jednotlivých ukazatelů zadluženosti.

Tab. 4.1 Vývoj hodnot ukazatelů stability a zadluženosti za období 2010 – 2014

Ukazatel	Vzor	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost (%)	2.5	27,99	24,13	16,48	12,62	8,29
Zadluženost VK (%)	2.6	38,94	31,81	19,76	14,45	9,05
Podíl VK na aktivech (%)	2.7	71,87	75,86	83,41	87,34	91,62
Stupeň krytí stálých aktiv (%)	2.8	504	528	530	525	512
Majetkový koeficient	2.4	139,14	131,82	119,90	114,50	109,15
Úrokové krytí (%)	2.9	1701,18	786,15	1391,1	309,32	2467,02
Úrokové zatížení (%)	2.10	5,88	12,72	7,19	32,33	4,05

Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy a VZZ společnosti

Mezi základní ukazatele zadluženosti patří ukazatel **celkové zadluženosti**, který představuje podíl cizího kapitálu na celkových aktivech. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí od 30 % do 60 % a v čase by měla mít klesající charakter. Za sledovaná období se hodnoty ukazatele pohybují v rozmezí od 28 % do 8 %. Z Tab. 4.1 je patrné, že firma podmínku klesajícího trendu splňuje v každém roce. V roce 2010, kdy společnost uzavřela smlouvu o úvěru s KB a. s. ve výši 100 000 000 Kč na financování investic do pořízení bytů byla hodnota zadluženosti nejvyšší. Postupným splácením úvěru, se hodnota celkové zadluženosti začala snižovat. V roce 2014 zadluženost činila pouze 8 %, což bylo zapříčiněno hlavně splacením poslední nejnížší splátky za úvěr.

Doplňkem ukazatele celkové zadluženosti je ukazatel **podílu vlastního kapitálu na aktivech**. Charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a udává, do jaké míry je podnik schopen krýt své prostředky vlastními zdroji a jak vysoká je jeho finanční samostatnost. Je žádoucí, aby hodnota ukazatel v čase rostla. Vývoj hodnot ukazatele je zaznamenán v Tab. 4.1. Společnost rostoucí trend splňuje ve všech sledovaných letech. Vlastní kapitál společnosti ve sledovaných letech roste s výjimkou roku 2013, kdy nepatrně poklesne. Na rozdíl od vývoje hodnot aktiv, kdy aktiva ve sledovaném období v čase klesala. Největší vliv na pokles celkových aktiv byl postupný pokles dlouhodobého majetku s výjimkou roku 2011, kdy se hodnota dlouhodobého majetku zvýšila oproti roku 2010 o jednu třetinu.

Ukazatel **zadluženosti vlastního kapitálu** je dán podílem cizího kapitálu a vlastního kapitálu. Poukazuje také na to, zda podnik preferuje vlastní nebo cizí zdroje financování. Nabývá-li tento ukazatel hodnot vyšší než 1, potom jsou preferovány cizí zdroje financování. Jestliže je tomu naopak, podnik preferuje vlastní zdroje financování. Z Tab. 4.1 je zřejmé, že podnik preferuje financování vlastními zdroji v každém roce a dodržuje klesající trend. Důvodem je postupný pokles cizích zdrojů, kdy cizí zdroje v roce 2010 činily 125 177 000 Kč a na konci sledovaného období činily pouze 31 081 000 Kč. Tento pokles byl zapříčiněn postupným splácením úvěru, který byl v roce 2010 uzavřen na dobu 5 let. Naopak vlastní kapitál v čase roste, což je důvodem růstu výsledku hospodaření minulých let.

Dalším z ukazatelů finanční stability je ukazatel **stupně krytí stálých aktiv**. V tomto případě je poměřován dlouhodobý kapitál (vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál) ke stálým aktivům. Čím vyšších hodnot daný ukazatel dosahuje, tím lepší je finanční stabilita

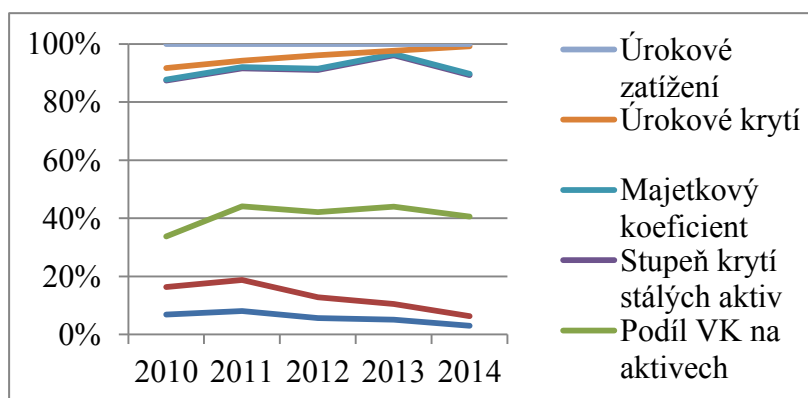
společnosti. Posuzovaný podnik se pohybuje v rozmezí hodnot od 504 do 530, lze tedy konstatovat, že společnost je dle tohoto ukazatele stabilní.

Majetkový koeficient někdy také označován jako finanční páka, vyjadřuje poměr celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. Hodnota ukazatele by měla být v čase stabilní. V letech 2010 – 2012 hodnoty ukazatele zaznamenaly mírný pokles. Naopak od roku 2012 – 2014 dosahovaly hodnoty stabilních hodnot díky mírnějšímu růstu vlastního kapitálu a výraznějšího poklesu celkových aktiv. Pokles mezi lety 2011 a 2012 byl zapříčiněn výraznějším poklesem aktiv a mírným růstem vlastního kapitálu, na který měl především vliv růst nerozděleného zisku z minulých let.

Dalšími používanými ukazateli jsou **úrokové krytí a úrokové zatížení**. Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát jsou úroky kryty výši provozního zisku, neboli kolikrát je zajištěno placení úroků. Čím vyšší je hodnota úrokového krytí, tím je finanční situace podniku příznivější. Z tab. 4. 1 je patrné, že rostoucí trend tohoto ukazatele není splněn v roce 2011 a v roce 2013. V roce 2011 vzrostly nákladové úroky oproti roku 2010 dvojnásobě, což zapříčinilo pokles hodnoty ukazatele. V roce 2013 nastala situace, kdy EBIT byl nejnižší za všechna sledovaná období a to ve výši 2 589 000 Kč ve srovnání s rokem 2012, kdy hodnota EBITU byla ve výši 20 797 000 Kč.

Následující Graf 4. 1 graficky znázorňuje hodnoty zadluženosti a vývoj jednotlivých ukazatelů zadluženosti za sledovaná období.

Graf 4. 1 Vývoj hodnot ukazatelů zadluženosti v letech 2010 – 2014



Zdroj: vlastní zpracování

Ze zjištěných hodnot ukazatelů zadluženosti vyplývá, že společnost je relativně stabilní společností, co se týká míry zadlužení. Z ukazatele celkové zadluženosti vyplývá, že společnost je zadlužena velmi málo. Na základě výsledných hodnot ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech bylo zjištěno, že společnost je finančně samostatná. Dle ukazatele stupně krytí stálých aktiv lze konstatovat, že společnost využívá k financování vlastní zdroje, tedy dražší způsob financování.

4.1.2 Analýza ukazatelů rentability

Jednou z dalších významných skupin ukazatelů je skupina ukazatelů rentability neboli výnosnosti. Obecně je definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu, a udává kolik korun zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. Vývoj hodnot ukazatelů rentability by měl být v čase rostoucí. V následující Tab. 4. 2 jsou zjištěné hodnoty jednotlivých ukazatelů rentability, a to rentability aktiv, rentability dlouhodobých zdrojů, rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb.

Tab. 4. 2 Vývoj hodnot ukazatelů rentability za období 2010 – 2014 (v %)

Ukazatel	Vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
ROA	2.11	5,17	5,52	5,15	0,83	2,70
ROA odvětví		6,21	3,64	3,32	2,28	3,00
ROCE	2.12	7,12	7,19	6,11	0,94	2,90
ROE	2.13	5,65	4,95	4,63	0,38	2,13
ROE odvětví		11,84	7,96	6,76	5,97	5,87
ROS	2.14	6,06	4,98	6,38	0,69	4,35

Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvahy a VZZ společnosti a data ze stránky

<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>

Ukazatel rentability aktiv neboli ROA bývá považován za klíčové měřítko této skupiny ukazatelů, protože poměruje zisk a celková aktiva, která jsou investována do podnikání bez ohledu na to, jaké zdroje byly pro investování použity. Čím vyšší je hodnota

ukazatele rentability aktiv, tím lepší je pro hodnocení rentability firmy. Dle zjištěných hodnot z tabulky tab. 4. 2 je patrné, že společnost v letech 2010 – 2012 měla stabilní vývoj hodnot rentability aktiv, naopak v roce 2013 došlo k poklesu, ale poté opět následoval mírný nárůst. Pokles v roce 2013 byl zapříčiněn výraznějším poklesem celkových aktiv ve výši 388 789 000 Kč oproti roku 2012, kdy celková aktiva byla ve výši 409 261 000 Kč. Výraznější úbytek se týkal krátkodobého finančního majetku, především peněz na účtech, kdy hodnota peněz byla v roce 2013 o necelých 12 000 000 Kč nižší. Také výsledek hospodaření před úroky a daněmi byl v roce 2013 nejnižší za všechna sledovaná období.

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů neboli ROCE vyjadřuje efekt z dlouhodobých investic. Udává, kolik provozního hospodářského výsledku před daněmi podnik dosáhl z jedné investované koruny. Výsledné hodnoty uvedeného ukazatele by měly v čase růst. Z tabulky tab. 4. 2 je zřejmé, že vývoj hodnot je podobný vývoji hodnot ukazatele rentability aktiv. Důvodem výraznějšího poklesu v roce 2013 jak již bylo zmíněno, byl výraznější pokles výsledku hospodaření před úroky a daněmi.

Dalším ze základních ukazatelů rentability je ukazatel rentability vlastního kapitálu neboli ROE. Vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu. Je žádoucí, aby hodnota tohoto ukazatele v čase rostla. V průběhu sledovaného období docházelo k výkyvům hodnot. Hodnoty v tab. 4. 2 jsou v letech 2010 – 2013 relativně stabilní. K poklesu dochází v roce 2013, kdy čistý zisk činil pouze 2 038 000 Kč ve srovnání s rokem 2012, kdy hodnota čistého zisku byla 16 659 000 Kč. Čistý zisk v roce 2013 byl tak nízký, z důvodu výraznějšího poklesu finančního výsledku hospodaření. Poté se čistý zisk v roce 2014 opět zvýšil o 6 234 000 Kč a hodnota ukazatele se opět zvýšila.

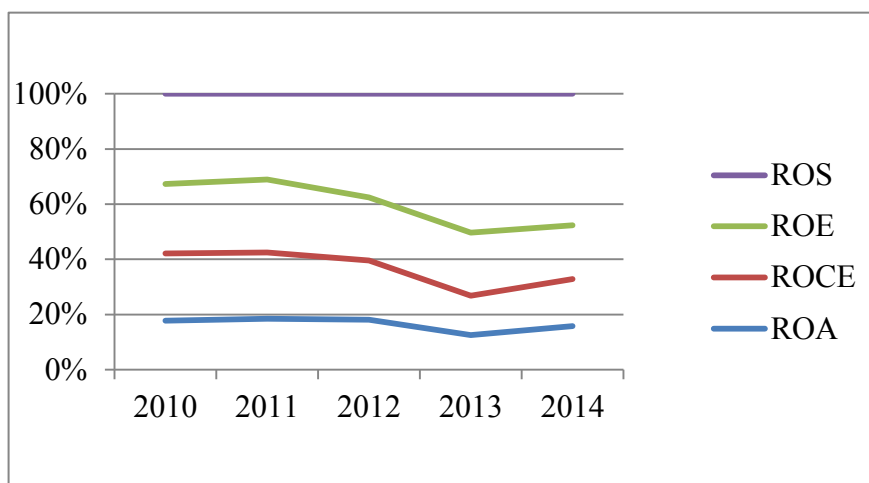
Posledním ukazatelem rentability je ukazatel rentability tržeb neboli ROS. Udává, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. Je žádoucí, aby hodnoty ukazatelů v čase rostly. Z tab. 4. 2 vyplývá kolísavý vývoj rentability tržeb což je zapříčiněno především kolísáním tržeb. Nejvyšších hodnot dosahovala společnost v roce 2012, kdy rentabilita tržeb činila 6,38 %.

Hodnoty ukazatelů rentability aktiv a rentability vlastního kapitálu byly následně srovnány s odvětvovými hodnotami. Z tab. 4. 2 je zřejmé, že hodnoty ukazatele rentability aktiv se v odvětví ve sledovaném období snižovaly. U tohoto ukazatele by měly hodnoty tohoto ukazatele růst. Lze tedy říci, že posuzovaná společnost je na tom lépe než dané

odvětví. U hodnot ukazatele rentability vlastního kapitálu lze konstatovat, že posuzovaná společnost je na tom hůře ve srovnání s odvětvím, jelikož v letech 2010 – 2013 hodnoty ukazatele klesají. Žádoucí je, aby hodnota v čase rostla.

Následující Graf 4. 2 graficky znázorňuje vývoj hodnot ukazatelů rentability za sledovaná období.

Graf 4.2 Vývoj hodnot ukazatelů rentability v letech 2010 – 2014



Zdroj: vlastní zpracování

Z Grafu 4. 2 je zřejmé, že ukazatele rentability aktiv, rentability dlouhodobých zdrojů a částečně i rentability vlastního kapitálu mají stejný průběh. Rostoucí trend jednotlivých ukazatelů je bohužel jen výjimečný, spíše se jedná o stabilní vývoj hodnot s výjimkou roku 2013, kdy došlo k výraznějšímu poklesu aktiv.

4.1.3 Analýza ukazatelů likvidity

Obecně likvidita je schopnost podniku hradit své závazky, získat dostatek peněžních prostředků na úhradu potřebných plateb. Likvidita závisí na tom, jak rychle je podnik schopen inkasovat pohledávky, a zda v případě potřeby je schopen prodat své zásoby. Následující tab. 4. 3 udává výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů likvidity za sledované období.

Tab. 4. 3 Vývoj hodnot ukazatelů likvidity za období 2010 – 2014

Ukazatel	Vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
Celková likvidita	2.16	23,26	2,87	5,13	4,62	4,70
Celková likvidita odvětví	-	1,72	1,77	1,85	1,72	1,70
Pohotová likvidita	2.17	22,20	2,77	4,95	4,46	4,52
Okamžitá likvidita	2.18	1,25	1,38	2,51	1,77	2,27

Zdroj: vlastní zpracování na základně rozvahy a VZZ společnosti
<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>

Prvním z posuzovaných ukazatelů je ukazatel celkové likvidity. Celková likvidita vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Doporučenou hodnotou tohoto ukazatele se považuje rozmezí od 1,5 do 2,5. V oblasti celkové likvidity posuzovaná společnost nesplňuje hodnoty v žádném sledovaném roce, jelikož doporučené hodnoty převyšuje. Nejvyšší hodnota byla v roce 2010 ve výši 23,26. Společnost v roce 2010 dosahovala nejvyšších hodnot oběžných aktiv z důvodu vysokých hodnot krátkodobých pohledávek, které výrazně od roku 2012 začaly klesat, což také zapříčinilo pokles ukazatele v následujících letech. Pro srovnání, v roce 2010 činily krátkodobé pohledávky ve výši 211 144 000 Kč, kdežto na konci sledovaného období byly jen ve výši 19 006 000 Kč.

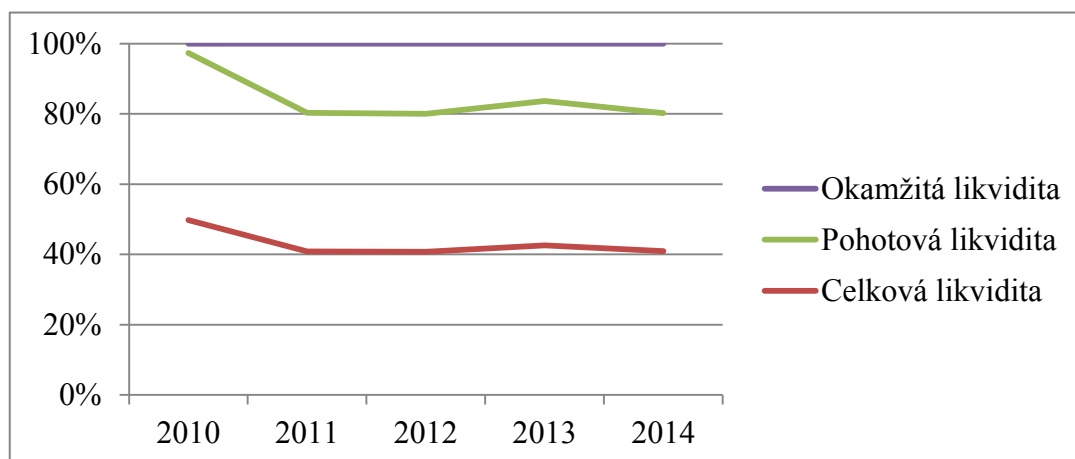
Dalším ze základních ukazatelů likvidity je pohotová likvidita. Vypočítá se jako podíl oběžných aktiv snížených o zásoby ke krátkodobým závazkům. Doporučená hodnota pohotové likvidity by se měla pohybovat v rozmezí od 1,0 do 1,5. Bohužel i v tomto případě, společnost nesplňuje doporučené hodnoty ani v jednom ze sledovaných let. V roce 2010 byla hodnota opět nejvyšší, jak již bylo zmíněno výše, kdy společnost i po odečtení zásob od oběžných aktiv stále dosahovala vysokých hodnot. V následujících letech je vývoj hodnot podobný vývoji ukazatele celkové likvidity.

Posledním ukazatelem likvidity je okamžitá likvidita. Okamžitá likvidita se vypočítá jako podíl pohotových platebních prostředků ke krátkodobým závazkům. Doporučená hodnota okamžité likvidity je 0,2. Společnost ani v tomto případě nedodrжуje doporučené hodnoty, protože výsledné hodnoty jsou vyšší než je doporučená hodnota. Nejnížší hodnota ukazatele je v roce 2010, kdy peníze na účtech a v pokladně dosahovaly nejnižších hodnot. Poté hodnoty v následujících letech měli střídavý vývoj. Například v roce 2011 krátkodobý finanční majetek činil 60 890 000 Kč, kdežto v roce 2013 byl skoro poloviční ve výši 38 001 000 Kč.

Na základě srovnání celkové likvidity podniku s odvětvím lze říci, že společnost nedodrжуje stanovené hodnoty. Naopak odvětví splňuje vymezené hodnoty v každém roce.

Následující Graf 4. 3 graficky znázorňuje vývoj ukazatelů likvidity za sledovaná období

Graf 4.3 Vývoj hodnot ukazatelů likvidity v letech 2010 – 2014



Zdroj: vlastní zpracování

Dle Grafu 4. 3 je patrné, že hodnoty ukazatelů celkové likvidity a pohotové likvidity mají stejný průběh. V prvním roce dosahují maxima poté se začínají postupně snižovat a přibližovat optimu. Z grafu 4.3 je patrné, že stabilní vývoj hodnot je splněn pouze u ukazatele okamžité likvidity. Relativně stabilní vývoj u pohotové a celkové likvidity nastává v období od roku 2011 do roku 2014 s výjimkou roku 2013, kdy nepatrně hodnota ukazatele vzrostla. Pohotová likvidita splňuje rostoucí trend v období od 2011 do 2013.

4.1.4 Analýza ukazatelů aktivity

Pomocí skupiny ukazatelů aktivity, souhrnně také označované jako ukazatele relativní vázanosti kapitálu, je měřeno, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Výsledné hodnoty ukazatelů jsou zaznamenány v tab. 4. 4.

Tab. 4. 4 Vývoj hodnot ukazatelů aktivity za období 2010 – 2014

Ukazatel	Vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat aktiv	2.21	0,65	0,76	0,60	0,47	0,44
Obrat aktiv odvětví	-	0,98	0,98	0,89	0,82	0,90
DO aktiv (dny)	2.22	537	478	595	757	803
DO zásob (dny)	2.23	13	5	6	7	7
DO pohledávek (dny)	2.24	255	38	41	67	41
DO závazků (dny)	2.25	13	49	32	42	41

Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvahy a VZZ společnosti a ze stránek <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>

Ukazatel obrátky celkových aktiv měří obrat, intenzitu využití celkového majetku. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím efektivněji podnik využívá svůj majetek. Hodnoty ukazatele by se měly pohybovat minimálně na úrovni jedné a v čase by měly narůstat. Společnost doporučenou hodnotu nesplňuje, což je zřejmé z tab. 4. 4. V roce 2011 je hodnota nejvyšší, a to díky nejvyšším tržbám ve výši 331 668 000 Kč. Poté se začaly tržby postupně snižovat. V posledním roce tržby poklesly o polovinu oproti roku 2011, a to na 165 824 000 Kč. Dalším důsledkem poklesu hodnot obrátky celkových aktiv byl zapříčiněn každoročním poklesem celkových aktiv.

Ukazatel doby obratu aktiv vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Doba obratu aktiv by měla být co nejkratší. Ve sledovaném období se v letech 2011 a 2012 dosahovalo nejmenších počtu dní. Poté od roku 2012 do roku 2014 doba obratu aktiv postupně rostla. Rostoucí vývoj byl zapříčiněn soustavným poklesem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, s výjimkou roku 2011, kdy tržby oproti roku 2010 se zvýšily. V roce 2014 bylo vykázáno 803 dnů, než se majetek přemění na peníze a zároveň bylo v tomto roce dosaženo nejnižších tržeb za celé sledované období.

Ukazatel doby obratu zásob udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich následné spotřeby. Pro podnik je žádoucí, aby doba obratu zásob byla co nejkratší. Ve sledovaném období se hodnoty pohybovaly od 5 do 13 dnů, kdy počet dnů v roce 2010 byl nejvyšší, což bylo zapříčiněno nejvyšší hodnotou zásob ve výši 11 181 000 Kč. V dalších letech se zásoby začaly snižovat, což zapříčinilo i pokles doby obratu zásob.

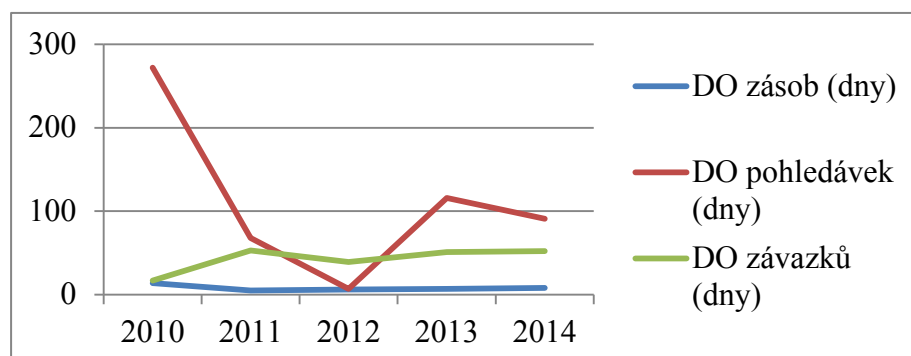
Doba obratu pohledávek vypovídá o strategii řízení pohledávek. Tento ukazatel udává, za jak dlouho jsou průměrně pohledávky zaplacený. Trend tohoto ukazatele je kolísavý. Hodnoty daného ukazatele se pohybují v rozmezí od 38 do 255 dní. Z tab. 4. 4 je patrné, že průběh hodnot tohoto ukazatele v letech 2010 – 2011 má klesající trend. Poté došlo v letech 2012 a 2013 k nárůstu doby obratu pohledávek. V roce 2010 dosahovala doba obratu pohledávek nejvyšších hodnot z důvodu vysokých pohledávek k odběratelům ve výši 211 144 000 Kč. Poté v roce 2011 zásoby výrazně poklesly na 34 322 000 Kč, a tedy hodnota ukazatele bylo v tomto roce nejnižší. V roce 2013 byla doba obratu druhá nejvyšší ve výši 67 dnů a to z důvodu mírného růstu pohledávek a snížení tržeb.

Doba obratu závazků vypovídá o tom, jak rychle podnik splácí své závazky. Obecně lze říci, že doba obratu závazků by měla být delší, než doba obratu pohledávek. Trendem by měl být stabilní vývoj. Z tab. 4. 4 je zřejmé, že společnost nesplňuje pravidlo delší doby obratu závazků oproti dobám obratu pohledávek, ale dá se konstatovat stabilní vývoj s výjimkou roku 2010 a 2012. Nejnižší doba obratu byla v roce 2010 ve výši 13 dní, což je způsobeno především nejnižší hodnotou krátkodobých závazků za sledované období, ale také nejnižší hodnotou dlouhodobých závazků.

Na základě srovnání obratu aktiv posuzovaného podniku a odvětví lze konstatovat, že odvětví je na tom lépe. Společnost vzhledem k odvětví je méně efektivní ve využívání svého majetku.

V následujícím obr. 4. 4 je ke srovnání zachycen vývoj hodnot jednotlivých ukazatelů.

Graf 4. 4 Vývoj hodnot vybraných ukazatelů aktivity v letech 2010 – 2014



Zdroj: vlastní zpracování

Z Grafu 4. 4 je zřejmé, že vývoj doby obratu zásob a doby obratu závazků má stejný průběh. K výraznějším výkyvům docházelo u ukazatele doby obratu pohledávek, kdy počátek tohoto ukazatele byl ve 272 dnech, kdežto v roce 2012 činil pouhých 7 dnů.

4.2 Pyramidový rozklad ukazatele vlastního kapitálu

V následující části práce bude proveden rozklad ukazatele vlastního kapitálu za sledovaná období 2010 – 2014 a to pomocí metody postupných změn. Metoda postupných změn bude použita proto, že lze provést výpočty i v případě záporných indexů, což například u logaritmické metody provést nelze. Metoda postupných změn bude provedena pro první a druhou úroveň rozkladu. První úroveň rozkladu zachycuje čistou rentabilitu tržeb, obrat aktiv a finanční páku. Druhá úroveň rozkladu obsahuje daňovou redukci zisku, úrokovou redukci zisku a provozní rentabilitu zisku

Metoda postupných změn

V této části budou vyčísleny vlivy změn dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel pomocí metody postupných změn. Hodnoty budou vyčísleny podle vzorců (2.28), (2.29), (2.30), které jsou uvedeny v teoretické části bakalářské práce. Údaje potřebné k výpočtům budou čerpány z výkazů společnosti THERM, spol. s r. o. za období 2010 – 2014. Následující tab. 4. 5 zachycuje analyzované období 2010 – 2014.

Tab. 4. 5 Analýza odchylek ROE za období 2010 – 2014 metodou postupných změn

		Období							
		2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
		Δx_{ai}	pořadí	Δx_{ai}	pořadí	Δx_{ai}	pořadí	Δx_{ai}	Pořadí
Rozklad ROE	EAT/T	-1,00%		1,38%		-4,13%		1,99%	
	T/A	0,57%	5.	-1,24%	1.	-0,11%	4.	-0,14%	1.
	A/VK	-0,28%	3.	-0,46%	2.	-0,02%	5.	-0,10%	2.
	Σ	-0,70%	x	-0,32%	X	-4,25%	X	1,75%	X
Rozklad ROS	EAT/EBT	-0,37%	2.	0,16%	3.	-2,15%	1.	0,28%	3.
	EBT/EBIT	-0,43%	1.	0,35%	4.	-0,86%	3.	0,29%	4.
	EBIT/T	-0,20%	4.	0,88%	5.	-1,12%	2.	1,42%	5.
	Σ	-1,00%	x	1,38%	X	-4,13%	X	1,99%	X

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

Ukazatel rentability vlastního kapitálu se v letech 2010 – 2011 snížil celkově o 0,70 %. Největší podíl na této změně měl ukazatel finanční páky a to ve výši -0,28 % a úroková redukce a to ve výši -0,43 %. Zato nejmenší podíl byl zaznamenán u obrátky aktiv a u provozní rentability tržeb.

Ve sledovaném období 2011 – 2012 bylo zaznamenáno opět snížení vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu o 0,32 %. Největší podíl na této změně měl ukazatel obrátky aktiv, kdy se hodnota ukazatele snížila o 1,24 %. Zato nejmenší podíl byl zaznamenán u provozní rentability tržeb a u úrokové redukce zisku.

Z tab. 4. 5 je zřejmé, že v letech 2012 - 2013 došlo opět k poklesu ukazatele ROE, a to ve výši 4,25 %. Celkově tento ukazatel nejvíce ovlivnila obrátka aktiv. Negativní vliv v rámci rozkladu prvního stupně byl zaznamenán jak u obrátky aktiv ve výši 0,11 %, tak i u finanční páky ve výši 0,02 %. Druhý stupeň rozkladu je opět v každé úrovni záporný. Nejmenší vliv byl zaznamenán u finanční páky.

V období let 2013 – 2014 v prvním stupni rozkladu došlo meziročně ke zvýšení ukazatele ROE o 1,75%, což bylo zapříčiněno především obrátkou aktiv. Ve druhém stupni rozkladu měla největší vliv na rozklad daňová redukce a to ve výši 0,28 %. Daňová a úroková redukce měla téměř stejný vliv na rozklad tržeb.

Celkový vývoj ukazatele ROE v prvním stupni rozkladu měl kolísavý charakter. V prvních třech obdobích ukazatele ROE dosahoval záporných hodnot. Kladných hodnot ukazatel dosáhl pouze v posledním sledovaném období a to v letech 2013 – 2014. Největší vliv na tento ukazatel měla především provozní rentabilita tržeb. Ve druhém stupni rozkladu se hodnoty ukazatele ROE dostaly v letech 2010 – 2011 a 2012 – 2013 do záporných hodnot. Důvodem byl pokles především úrokové a daňové redukce.

V následující tab. 4. 9 je uvedeno pořadí vlivů jednotlivých dílčích ukazatelů ve sledovaném období na vrcholový ukazatel ROE. Tabulka je sestavena pro první a druhou úroveň rozkladu ukazatele ROE.

Tab. 4. 6 Vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel ROE za sledované období

Ukazatel	Období			
	2010 - 2011	2011 – 2012	2012 – 2013	2013 – 2014
EAT/T	-	-	-	-
T/A	5.	1.	4.	1.
A/VK	3.	2.	5.	2.
EAT/EBT	2.	4.	3.	3.
EBT/EBIT	2.	3.	1.	3.
EBIT/T	4.	5.	2.	5.

Zdroj: vlastní zpracování

Z tab. 4. 6 je zřejmé, že největší vliv na vrcholový ukazatel ROE měla obrátka aktiv a to v letech 2011 – 2012 a 2013 – 2014. Druhý největší vliv byl zaznamenán u úrokové redukce v letech 2012 – 2013. Zato nejmenší vliv na vrcholový ukazatel ROE měla provozní rentabilita tržeb a to v letech 2011 – 2012 a 2013 – 2014. Nejmenší vliv byl také zaznamenán u finanční páky a obrátky aktiv.

4.3 Zhodnocení zjištěných výsledků finanční analýzy podniku THERM, spol. s r. o.

Zhodnocení finanční situace společnosti THERM, spol. s r. o. za období 2010 – 2014 bylo nejprve provedeno na základě horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty, dále na základě ukazatelů zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. V závěru byl proveden rozklad vrcholového ukazatele ROE.

Jako první byla provedena horizontální a vertikální analýza, na jejímž základě byl zjištěn vývoj a struktura jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Celková aktiva měla za sledované období proměnlivý charakter a největší zastoupení na aktivech měl dlouhodobý finanční majetek v rozmezí od -0,15 do 98 % podílu na celkových aktivech. Z hlediska kapitálové struktury měly největší zastoupení vlastní zdroje společnosti, konkrétně výsledek hospodaření minulých let za celé sledované období a v letech 2010 – 2012 vlastní kapitál. Z toho vyplývá, že společnost byla financována převážně vlastními zdroji, na čemž se převážně podílely již zmíněné výsledky hospodaření minulých let. Pouze v roce 2010 společnost výrazněji používala i cizí zdroje, což bylo z důvodu poskytnutí úvěru na výstavbu bytových domů. V rámci analýzy výsledků hospodaření je nutno říci, že společnost v žádném sledovaném roce nevykazovala ztrátu. Na nákladech se nejvíce podílely položky výkonové spotřeby, především služby. Zato na výnosech se podílely především výkony, zejména z prodeje vlastních výrobků a služeb.

Dále byla provedena analýza poměrových ukazatelů, zejména ukazatelů zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity.

V oblasti zadluženosti lze konstatovat, že společnost v této oblasti vykazovala uspokojivých hodnot, především v celkové zadluženosti společnosti. I přesto, že si společnost v roce 2010 vzala úvěr pohybovala se ve velmi nízkých hodnotách zadlužení. Z hlediska výsledků ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu společnost preferuje vlastní zdroje financování a tedy dražší způsob financování. Dle výsledných hodnot ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech, který charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu podniku je společnost velice stabilní firmou.

V oblasti likvidity společnost nedosahuje ani v jedné oblasti doporučených hodnot. U celkové likvidity lze konstatovat, že společnosti sice nedosahovala doporučených hodnot, ale postupně se k nim každým rokem přibližovala. Pro srovnání v roce 2010 byla celková likvidita ve výši 23,26, zato na konci sledovaného období klesla k 4,70, což může být pro společnost příznivé. V oblasti pohotové likvidity lze říci, že vývoj hodnot je téměř totožný s vývojem celkové likvidity. Opět na počátku sledovaného období dosahovala poměrně vysokých hodnot, které se postupně snižovaly, i když optimálního trendu nedosahovaly.

Další část analýzy poměrových ukazatelů byla věnována ukazatelům aktivity. U této skupiny ukazatelů lze zmínit dobu obratu zásob, kde společnost dosahuje příznivých hodnot.

U ostatních ukazatelů této skupiny lze konstatovat, že společnost nedosahovala příznivých hodnot, což vypovídá o tom, že společnost hospodařila se svým majetkem nepříliš efektivně.

Poslední skupinou ukazatelů byly ukazatele rentability. V oblasti rentability společnost dosahovala uspokojivých hodnot, i když ne vždy dodržovaly požadovaný trend. U rentability aktiv byl rostoucí vývoj splněn, s výjimkou roku 2013, kdy celková aktiva výrazněji poklesla. Celkově lze říci, že vývoj v oblasti rentability byl stabilní.

V další části bakalářské práce byl proveden pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu pomocí metody postupných změn. Na základně zjištěných výsledků lze konstatovat, že nejmenší vliv na rozklad ROE měla provozní rentabilita tržeb. Zato největší vliv byl zaznamenán u úrokové redukce a to v letech 2010 – 2011 a 2012 – 2013.

Dále bylo také provedeno u vybraných ukazatelů rentability, aktivity a likvidity srovnání s odvětvím. V případě výsledných hodnot rentability aktiv a rentability vlastního kapitálu je posuzovaná společnost na tom lépe než odvětví. Na základě obratu aktiv je společnost ve srovnání s odvětvím horší ve využívání svého majetku. A nakonec dle celkové likvidity, kdy společnost doporučené hodnoty nesplňuje v žádném roce, odvětví splňuje doporučenou hodnotu v celém sledovaném období.

Z provedené finanční analýzy společnosti, lze vyhodnotit finanční situaci společnosti za příznivou, s výjimkou ukazatelů doby obratu pohledávek a doby obratu závazků, kde byly zjištěné vysoké hodnoty. Také pravidlo, že doba obratu závazků by měla být delší, než doba obratu pohledávek společnost nesplňuje. Problém společnosti může být také v tom, že využívá k financování potřeb vlastní zdroje, což bývá pro podnik dražší. Doporučení by tedy mohlo být, začít využívat i cizí zdroje financování a vlastní zdroje financování využívat za účelem zhodnocení.

5 Závěr

Pro hodnocení celkového vývoje finanční situace je důležitá finanční analýza, protože slouží nejen pro strategické, ale i taktické rozhodování o investicích, ale také je zdrojem informací pro vlastníky.

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti THERM, spol. s r. o., za sledovaná období let 2010 – 2014 na základě vybraných metod finanční analýzy, mezi které patří horizontální a vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů a pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu. Potřebné údaje pro zpracování byly čerpány z výkazů společnosti volně přístupných na internetových stránkách.

Bakalářská práce byla rozdělena do tří základních částí. První část obsahuje popis metodiky finanční analýzy, zdroje informací pro její zpracování a také její uživatelé. Byly zde popsány jednotlivé metody finanční analýzy, zejména horizontální a vertikální analýzy. Dále byla popsána analýza poměrových ukazatelů, které byla věnována největší pozornost, a následně byl popsán pyramidový rozklad vybraného ukazatele rentability pomocí metody postupných změn.

Druhá část byla věnována charakteristice vybrané společnosti, byly zde zmíněny základní údaje společnosti včetně historie a předmětu činnosti. Součástí druhé kapitoly byla praktická analýza stavových ukazatelů prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy.

Ve třetí části byly aplikovány jednotlivé metody finanční analýzy. Byly zde vypočteny a zhodnoceny ukazatele rentability, zadluženosti, likvidity a aktivity a nakonec byl proveden rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu pomocí metody postupných změn. Závěr této kapitoly patřil celkovému zhodnocení finanční analýzy společnosti. Dále zde byly srovnány některé hodnoty ukazatelů s odvětvím.

Společnost THERM, spol. s r. o. vykazuje poměrně dobré výsledky, každopádně jejím problémem může být v tom, že dává přednost financování vlastními zdroji před zdroji cizími. Společnost by se měla více zaměřit na využívání investičních příležitostí a zachovat si nízkou zadluženost.

Seznam použité literatury

Knižní publikace

1. DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
2. GRŮNWALD, Rudolf a Jaroslava HOLEČOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
3. KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
4. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
5. MAREK, Petr a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.
6. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
7. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
8. HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
9. KNÁPKOVÁ, Adriana. Drahomíra PAVELKOVÁ a ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

Internetové zdroje

10. JUSTICE. *Obchodní rejstřík a sbírka listin*. [online]. JUSTICE. [09. 03. 2016].
Dostupné z : <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=447245>
11. MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU ČR. *Finanční analýza podnikové sféry* [online]. MPO. [25. 4. 2016]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category274>
12. THERM. *O společnosti*. [online] Dostupné z: <http://www.therm.cz/11/O-spolecnosti.html>

Seznam zkratk

A	Aktiva
abs.	Absolutní
apod.	A podobně
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DO	Doba obratu
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před daněmi a úroky
EBT	Zisk před daněmi
Kč	Koruna česká
Ln	Přirozený logaritmus
Obr.	Obrázek
RELAT.	Relativní
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROS	Rentabilita tržeb
SPOL. S R. O.	Společnost s ručením omezeným

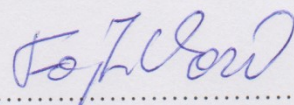
T	Tržby
Tab.	Tabulka
tis.	tisíc
tj.	to je
tzv.	takzvaný
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztrát

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že VŠB-TUO v případě zájmu z její strany, uzavře licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněná v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 15.7.2016



Kristýna Fojtíková

Seznam příloh

Příloha. 1. – Rozvaha společnosti THERM, spol. s r. o. za období 2010 – 2014

Příloha 2. – Výkaz zisku a ztráty společnosti THERM, spol. s r. o. za období 2010 – 2014

Příloha 3. – Zkrácená horizontální analýza rozvahy za období 2010 – 2014

Příloha 4. – Zkrácená vertikální analýza rozvahy za období 2010 – 2014

Příloha 5 – Zkrácená horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2010 – 2014

Příloha 6 – Zkrácená vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2010 2014

Příloha. 7 – Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu za období 2010 - 2011

ROZHAHA (v celých tisících Kč)						
označ.	AKTIVA	Běžné účetní období				
		2010	2011	2012	2013	2014
	AKTIVA CELKEM	447 280	436 290	409 261	388 789	374 721
A.	Pohledávky za upsaný ZK					
B.	Dlouhodobý majetek	201 706	306 903	295 711	287 772	286 571
B.I.	dlouhodobý nehmotný majetek	612	-	-	100	64
B.I. 1.	Zřizovací výdaje					
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
3.	Software	612			100	64
4.	Ocenitelná práva					
5.	Goodwill					
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
8.	poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	87 937	82 658	77 194	73 854	73 012
B.II. 1.	Pozemky	11 723	11 723	11 799	11 799	11 838
2.	Stavby	56 369	54 080	51 671	50 216	47 726
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	12 352	8 126	4 902	2 720	4 669
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů					
5.	Základní stádo a tažná zvířata					
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	7 493	8 729	8 822	9 119	8 779
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek					
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	113 157	224 245	218 517	213 818	213 495
B.III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	112 623	219 288	214 016	211 430	212 644
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv					
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	213	4 957	3 836	2 388	851

6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	321		665		
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
C.	Oběžná aktiva	244 470	128 713	113 037	100 445	87 733
C.I.	Zásoby	11 181	4 599	3 882	3 428	3 459
C.I. 1.	Materiál	4 587	4 452	3 067	2 182	2 190
	2. Nedokončená výroba a polotovary	6 594	147	815	1 246	1 269
	3. Výrobky					
	4. Zvířata					
	5. Zboží					
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby					
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	8 982	28 165	25 688	24 207	22 890
C.II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	8 752	12 852	9 912	6 745	6 833
	2. Pohledávky - ovládající a řídící osoba		15 083	15 549	17 235	15 930
	3. Pohledávky - podstatný vliv					
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	230	230	227	227	127
	6. Dohadné účty aktivní					
	7. Jiné pohledávky					
	8. Odložená daňová pohledávka					
C.III.	Krátkodobé pohledávky	211 144	34 322	28 134	34 313	19 006
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	61 314	32 831	26 553	26 199	16 566
	2. Pohledávky - ovládající a řídící osoba	132 785	276	472	635	36
	3. Pohledávky - podstatný vliv					
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
	6. Stát - daňové pohledávky	11 583	371	518	3 461	
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	631	318	248	192	63
	8. Dohadné účty aktivní	128	23	308	184	70
	9. Jiné pohledávky	4 703	503	35	3 642	2 271
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	13 163	61 627	55 333	38 497	42 378
C.IV. 1.	Peníze	172	737	115	496	321

	2.	Účty v bankách	12 991	60 890	55 218	38 001	42 057
	3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly					
	4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek					
D.I.		Časové rozlišení	1 104	674	513	572	417
D.I.	1.	Náklady příštích období	892	536	339	428	247
	2.	Komplexní náklady příštích období					
	3.	Příjmy příštích období	212	138	174	144	170

označ.	PASIVA	2010	2011	2012	2013	2014
	PASIVA CELKEM	447 280	436 290	409 261	388 789	374 721
A.	Vlastní kapitál	321 457	330 982	341 346	339 552	343 319
A. I.	Základní kapitál	3 210	3 210	3 210	3 210	3 210
A. I. 1.	Základní kapitál	3 210	3 210	3 210	3 210	3 210
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly					
3.	Změny základního kapitálu					
A.II. 1.	Kapitálové fondy	- 8 124	- 14 992	- 20 427	- 23 514	- 25 767
A.II. 1.	Emisní ážio					
2.	Ostatní kapitálové fondy					
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	- 8 124	- 14 992	- 20 427	- 23 514	- 25 767
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách					
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	321	321	321	321	321
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	321	321	321	321	321
2.	Statutární a ostatní fondy					
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	307 885	326 049	342 433	358 252	358 252
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	307 885	326 049	342 433	358 252	358 252
2.	Neuhrazená ztráta minulých let					
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	18 165	16 394	15 809	1 283	7 303
B.	Cizí zdroje	125 177	105 285	67 442	49 073	31 086
B.I.	Rezervy	1 000	1 600	2 788	1 376	1 833
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů					
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky					
3.	Rezerva na daň z příjmů					
4.	Ostatní rezervy	1 000	1 600	2 788	1 376	1 833

B.II.		Dlouhodobé závazky	3 669	3 895	4 120	3 936	5 092
B.II.	1.	Závazky z obchodních vztahů	311	315	407	364	1 233
	2.	Závazky - ovládající a řídící osoba					
	3.	Závazky - podstatný vliv					
	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení					
	5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	246	288	458	536	606
	6.	Vydané dluhopisy					5
	7.	Dlouhodobé směnky k úhradě					
	8.	Dohadné účty pasivní					
	9.	Jiné závazky	81				257
	10.	Odložený daňový závazek	3 031	3 292	3 255	3 036	2 991
B.III.		Krátkodobé závazky	10 508	44 790	22 034	21 761	18 661
B.III.	1.	Závazky z obchodních vztahů	6 408	25 278	18 369	17 421	15 283
	2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	317	160	1		
	3.	Závazky - podstatný vliv					
	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	83	6 809	88	152	48
	5.	Závazky k zaměstnancům	1 730	1 872	1 370	1 563	1 343
	6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 063	1 471	843	878	753
	7.	Stát - daňové závazky a dotace	235	2 592	229	1 371	1 014
	8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	6 356	763	213	51
	9.	Vydané dluhopisy					
	10.	Dohadné účty pasivní	67	54	54	52	31
	11.	Jiné závazky	495	198	317	111	138
B.IV.		Bankovní úvěry a výpomoci	110 000	55 000	38 500	22 000	5 500
B.IV.	1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	100 000	55 000	38 500	22 000	5 500
	2.	Krátkodobé bankovní úvěry	10 000				
	3.	Krátkodobé finanční výpomoci					
C.I.		Časové rozlišení	646	23	463	164	321
C.I.	1.	Výdaje příštích období	638	16	387	86	263
	2.	Výnosy příštích období	8	7	76	78	58

Zdroj: Výroční zprávy společnosti THERM, spol. s r. o. za období let 2010 – 2014

Výkaz zisku a ztráty (v celých tisících Kč)						
označ.	Text	2010	2011	2012	2013	2014
I.	Tržby za prodej zboží	20 371	29 400	13 493	10 798	8 771
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	18 280	26 155	12 349	9 914	8 057
+	Obchodní marže	2 091	3 245	1 144	884	714
II.	Výkony	274 567	293 934	231 322	171 308	155 056
II. 1	Tržby za prode vlastních výrobků a služeb	270 104	300 235	230 560	170 243	154 963
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	4 347	- 6 448	670	431	22
3.	Aktivace	116	147	92	634	71
B.	Výkonová spotřeba	183 449	203 824	160 851	131 977	109 554
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	73 661	52 097	46 280	36 098	39 146
B. 2	Služby	109 788	151 727	114 571	95 879	70 408
+	Přidaná hodnota	93 209	93 355	71 615	40 215	46 216
C.	Osobní náklady	62 238	55 262	41 390	33 173	29 408
C. 1	Mzdové náklady	45 396	42 061	30 052	24 114	21 442
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva					
C. 2	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15 072	11 839	10 116	7 992	7 029
C. 4	Sociální náklady	1 770	1 362	1 222	1 067	937
D.	Daně a poplatky	1 310	1 542	1 178	603	656
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného	8 463	7 930	6 212	5 142	4 422
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 374	2 033	443	325	2 090
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 205	1 728	361	232	2 021
2	Tržby z prodeje materiálu	169	305	82	93	69
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a	822	563		3	218
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku materiálu	822	563		3	218
2	Prodaný materiál					
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	- 2 167	4 351	757	- 2 296	2 565
IV.	Ostatní provozní výnosy	3 090	2 782	1 541	1 652	1 144
H.	Ostatní provozní náklady	4 007	3 892	3 265	2 978	2 757
V.	Převod provozních výnosů					
I.	Převod provozních nákladů					
*	Provozní výsledek hospodaření	23 000	24 630	20 797	2 589	9 424
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		519			

J.	Prodané cenné papíry a podíly		1 295			
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	9	99	552	522	496
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních					
2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a					
2	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního	9	99	552	522	496
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku					
K.	Náklady z finančního majetku					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů					
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti			155	- 155	
X.	Výnosové úroky	365	285	387	293	369
N.	Nákladové úroky	1 352	3 133	1 495	837	382
XI.	Ostatní finanční výnosy	7	11	6	11	4
O.	Ostatní finanční náklady	240	160	493	335	179
XII.	Převod finančních výnosů					
P.	Převod finanční náklady					
*	Finanční výsledek hospodaření	- 1 211	- 3 674	- 1 198	- 191	308
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	3 625	4 562	3 790	1 115	2 429
Q. 1	- splatná	3 230	4 301	3 827	1 334	2 474
2	- odložená	395	261	- 37	- 219	- 45
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	18 165	16 394	15 809	1 283	7 303
XIII.	Mimořádné výnosy					
R.	Mimořádné náklady					
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti					
S. 1	- splatná					
2.	- odložená					
*	Mimořádný výsledek hospodaření					
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům					
***	Výsledek hospodaření za účetní období	18 165	16 394	15 809	1 283	7 303
***	Výsledek hospodaření před zdaněním	21 789	20 956	19 599	2 398	9 732
	Výsledek hospodaření po dani	23 141	24 089	21 094	3 235	10 114

Zdroj: Výroční zprávy společnosti THERM, spol. s r. o. za období let 2010 - 2014

	2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
Položka rozvahy	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
AKTIVA CELKEM	-10 990	-2,46	-27 029	-6,20	409 261	-5,00	-14 068	-3,62
Pohledávky za upsaný ZK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobý majetek	-612	-100,00	0	0,00	-7 939	-2,68	-1 201	-0,42
dlouhodobý nehmotný majetek	-612	-100,00	0	0,00	100	0,00	-36	-36,00
Software	-612	-100,00	0	0,00	0	0,00	64	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	-5 279	-6,00	-5 464	-6,61	-3 340	-4,33	-842	-1,14
Pozemky	0	100,00	76	0,65	0	0,00	34	0,29
Stavby	-2 289	-4,06	-2 409	-4,45	-1 455	-2,82	-2 490	-4,96
Samostatné movité věci a soubory movitých	-4 226	-34,21	-3 224	-39,68	-2 182	-44,51	1 949	71,65
Nedokončený dlouhodobý hmotný	1 235	16,48	94	1,08	296	3,35	-340	-3,73
Dlouhodobý finanční majetek	111 088	98,17	-5 728	-2,55	-4 699	-2,15	-323	-0,15
Podíly v ovládaných a řízených osobách	106 665	94,71	-5 272	-2,40	-2 586	-1,21	1 214	0,57
Jiný dlouhodobý finanční majetek	4 744	2227,23	-1 121	-22,61	-1 448	0,00	-1 537	-64,36
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	-321	-100,00	665	0,00	-665	-100,00	0	0,00

Oběžná aktiva	-115 757	-47,35	-15 676	-12,18	-12 592	-11,14	-12 712	-12,66
Zásoby	-6 583	-58,88	-717	-15,59	-453	-11,67	31	0,90
Materiál	-135	-2,94	-1 387	-31,15	-883	-28,81	8	0,37
Nedokončená výroba a polotovary	-6 448	-97,79	670	458,90	430	52,70	23	1,85
Dlouhodobé pohledávky	19 184	213,58	-2 478	-8,80	-1 481	-5,77	-1 317	-5,44
Pohledávky z obchodních vztahů	4 101	46,86	-2 941	-22,88	-3 167	-31,95	88	1,30
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	15 084	0,00	465	3,08	1 686	10,84	-1 305	-7,57
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0,00	-3	-1,30	0	0,00	-100	-44,05
Krátkodobé pohledávky	-176 822	-83,74	-6 187	-18,03	6 178	21,96	-15 307	-44,61
Pohledávky z obchodních vztahů	4 101	46,86	-2 941	-22,88	-3 167	-31,95	88	1,30
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	15 084	0,00	465	3,08	1 686	10,84	-1 305	-7,57
Stát - daňové pohledávky	-11 212	-96,80	147	100,00	2 943	568,15	-3 461	-100,00
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-313	-49,60	-70	-22,01	-56	-22,58	-129	-67,19
Dohadné účty aktivní	-105	-82,03	285	1239,13	-124	-40,26	-114	-61,96
Jiné pohledávky	-4 199	-89,28	-469	-0,93	3 607	10305,71	-1 371	-37,64
Krátkodobý finanční majetek	13 163	368,18	-6 294	-10,21	-16 836	30,43	3 881	10,08
Peníze	565	328,49	-622	-84,40	381	331,30	-175	-35,28
Účty v bankách	47 899	368,71	-5 674	-9,32	-17 215	-31,18	4 056	10,67
Časové rozlišení	-430	-38,95	-161	-23,89	59	11,50	-155	-27,10

Náklady příštích období	-356	-39,91	-197	-36,75	89	26,25	-181	-42,29
Příjmy příštích období	-74	-34,91	36	26,09	-30	-17,24	26	18,06
PASIVA	2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
PASIVA CELKEM	-10 990	-2,46	-27 029	-6,20	-20 472	-5,01	-14 068	-3,62
Vlastní kapitál	9 525	2,96	10 374	3,13	-1 804	-0,53	3 767	1,11
Kapitálové fondy	-6 868	84,54	-5 435	36,25	-3 087	15,11	-2 253	9,58
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a	-6 868	84,54	-5 435	36,25	-3 087	15,11	-2 253	9,58
Výsledek hospodaření minulých let	18 164	5,90	16 394	5,03	15 819	4,62	0	0,00
Nerozdělený zisk minulých let	18 164	5,90	16 384	5,03	15 819	4,62	0	0,00
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-1 771	-9,75	-585	-3,57	-14 526	-91,88	6 020	469,21
Cizí zdroje	-19 892	-15,89	-37 843	-35,94	-18 369	-27,24	-17 992	-36,66
Rezervy	600	60,00	1 188	74,25	-1 412	-50,65	457	33,21
Ostatní rezervy	600	60,00	1 188	74,25	-1 412	-50,65	457	33,21
Dlouhodobé závazky	227	6,19	225	5,78	-184	-4,47	1 151	29,24
Závazky z obchodních vztahů	4	1,29	92	29,21	-43	-10,57	869	238,74
Dlouhodobé přijaté zálohy	42	17,07	288	59,03	78	17,03	70	13,06

Jiné závazky	-81	-100,00	0	0,00	0	0,00	257	0,00
Odložený daňový závazek	261	8,61	-37	-1,12	-219	-6,73	-45	-1,48
Krátkodobé závazky	34 281	326,21	-22 756	-50,81	-273	-1,24	-3 100	-14,25
Závazky z obchodních vztahů	18 870	294,48	-6 969	-27,57	-888	-4,85	-15 898	-91,26
Závazky - ovládající a řídicí osoba	-157	-49,53	-159	-99,38	-1	-100,00	0	0,00
Závazky ke společníkům, členům družstva a k	6 726	8103,61	-6 741	-99,00	84	123,53	-104	-68,42
Závazky k zaměstnancům	142	8,21	-502	-26,82	193	14,09	-220	-14,08
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního	408	38,38	-628	-42,69	35	4,15	-125	-14,24
Stát - daňové závazky a dotace	2 357	1002,98	-2 363	-91,17	1 142	498,69	-357	-26,04
Krátkodobé přijaté zálohy	6 246	5678,18	-5 593	-88,00	-550	-72,08	-162	-76,06
Dohadné účty pasivní	-13	-2,63	0	100,00	-2	-3,70	-21	-40,38
Jiné závazky	-297	-60,00	119	60,10	-206	-64,98	27	24,32
Bankovní úvěry a výpomoci	-55 000	-50,00	-16 500	-30,00	-16 500	-42,86	-16 500	-75,00
Bankovní úvěry dlouhodobé	-45 000	-45,00	-16 500	-30,00	-16 500	-42,86	-16 500	-75,00
Krátkodobé bankovní úvěry	-10 000	-100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Časové rozlišení	-623	-96,44	440	1913,04	-299	-64,58	157	95,73
Výdaje příštích období	-622	-97,49	351	2193,75	-281	-76,57	177	205,81
Výnosy příštích období	-1	-12,50	69	985,71	2	2,63	-20	-25,64

Zdroj: Výroční zprávy společnosti THERM, spol. s r. o. za období let 2010 – 2014 a vlastní zpracování

ROK	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	45,10	70,34	72,25	74,02	76,48
dlouhodobý nehmotný majetek	0,14	0,00	0,00	0,03	0,02
Software	0,14	0,00	0,00	0,00	0,02
Dlouhodobý hmotný majetek	19,66	18,95	18,86	19,00	19,48
Pozemky	2,62	2,69	2,88	3,03	3,16
Stavby	12,60	12,40	12,63	12,92	12,74
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2,76	1,86	1,20	0,70	1,25
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1,68	2,00	2,16	2,35	2,34
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý finanční majetek	25,30	51,40	53,39	55,00	56,97
Podíly v ovládaných a řízených osobách	25,18	50,26	52,29	54,38	56,75
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,05	1,14	0,94	0,61	0,23
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,07	0,00	0,16	0,00	0,00
Oběžná aktiva	54,66	29,50	27,62	25,84	23,41
Zásoby	2,50	1,05	0,95	0,88	0,92
Materiál	1,03	1,02	0,75	0,56	0,58
Nedokončená výroba a polotovary	1,47	0,03	0,20	0,32	0,34
Dlouhodobé pohledávky	2,01	6,46	6,28	6,23	6,11
Pohledávky z obchodních vztahů	1,96	2,95	2,42	1,73	1,82
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0,00	3,46	3,80	4,43	4,25

Pohledávky - podstatný vliv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,05	0,05	0,06	0,06	0,03
Krátkodobé pohledávky	47,21	7,87	6,87	8,83	5,07
Pohledávky z obchodních vztahů	13,71	7,53	6,49	6,74	4,42
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	29,69	0,06	0,12	0,16	0,01
Stát - daňové pohledávky	2,59	0,09	0,13	0,89	0,00
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,14	0,07	0,06	0,05	0,02
Dohadné účty aktivní	0,03	0,01	0,08	0,05	0,02
Jiné pohledávky	1,05	0,12	0,01	0,94	0,61
Krátkodobý finanční majetek	2,94	14,13	13,52	9,90	11,31
Peníze	0,04	0,17	0,03	0,13	0,09
Účty v bankách	2,90	13,96	13,49	9,77	11,22
Časové rozlišení	0,25	0,15	0,13	0,15	0,11
Náklady příštích období	0,20	0,12	0,08	0,11	0,07
Příjmy příštích období	0,05	0,03	0,04	0,04	0,05
PASIVA					
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	71,87	75,86	83,41	87,34	91,62
Základní kapitál	0,72	0,74	0,78	0,83	0,86
Kapitálové fondy	-1,82	-3,44	-4,99	-6,05	-6,88
Emisní ážio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-1,82	-3,44	-4,99	-6,05	-6,88
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,07	0,07	0,08	0,08	0,09
Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	0,07	0,07	0,08	0,08	0,09
Výsledek hospodaření minulých let	68,83	74,73	83,67	92,15	95,60
Nerozdělený zisk minulých let	68,83	74,73	83,67	92,15	95,60

Výsledek hospodaření běžného účetního období	4,06	3,76	3,86	0,33	1,95
Cizí zdroje	27,99	24,13	16,48	12,62	8,29
Rezervy	0,22	0,37	0,68	0,35	0,49
Ostatní rezervy	0,22	0,37	0,68	0,35	0,49
Dlouhodobé závazky	0,82	0,89	1,01	1,01	1,36
Závazky z obchodních vztahů	0,07	0,07	0,10	0,09	0,33
Dlouhodobé přijaté zálohy	0,05	0,07	0,11	0,14	0,16
Jiné závazky	0,02	0,00	0,00	0,00	0,07
Odložený daňový závazek	0,68	0,75	0,80	0,78	0,80
Krátkodobé závazky	2,35	10,27	5,38	5,60	4,98
Závazky z obchodních vztahů	1,43	5,79	4,47	4,48	0,41
Závazky - ovládající a řídící osoba	0,07	0,04	0,00	0,00	0,00
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,02	1,56	0,02	0,04	0,01
Závazky k zaměstnancům	0,39	0,43	0,33	0,40	0,36
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,24	0,34	0,21	0,23	0,20
Stát - daňové závazky a dotace	0,05	0,59	0,06	0,35	0,27
Krátkodobé přijaté zálohy	0,02	1,46	0,19	0,05	0,01
Dohadné účty pasivní	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Jiné závazky	0,11	0,05	0,08	0,03	0,04
Bankovní úvěry a výpomoci	24,59	12,61	9,41	5,66	1,47
Bankovní úvěry dlouhodobé	22,36	12,61	9,41	5,66	1,47
Krátkodobé bankovní úvěry	2,24	0,00	0,00	0,00	0,00
Časové rozlišení	0,14	0,01	0,11	0,04	0,09
Výdaje příštích období	0,14	0,00	0,09	0,02	0,07
Výnosy příštích období	0,00	0,00	0,02	0,02	0,02

Zdroj: Výroční zprávy společnosti THERM, spol. s r. o. za období let 2010 – 2014 a vlastní zpracování

Rok	2011		2012		2013		2014	
Položka VZZ	Abs. tis. Kč	Relat. %	Abs. tis. Kč	Relat. %	Abs. tis. Kč	Relat. %	Abs. tis. Kč	Relat. %
Tržby za prodej zboží	9 029	44,32	- 15 907	-54,11	- 2 695	-19,97	- 2 027	-18,77
Náklady vynaložené na prodané zboží	7 875	43,08	- 13 806	-52,79	- 2 435	-19,72	- 1 857	-18,73
Obchodní marže	1 154	55,19	- 2 101	-64,75	- 260	-22,73	- 170	-19,23
Výkony	19 367	7,05	- 62 612	-21,30	- 60 014	-25,94	- 16 252	-9,49
Tržby za prode vlastních výrobků a služeb	30 131	11,16	- 69 675	-23,21	- 60 317	-26,16	- 15 280	-8,98
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-10 795	-248,33	7 118	-110,39	- 239	-35,67	- 409	-94,90
Aktivace	31	26,72	- 55	-37,41	542	589,13	- 563	-88,80
Výkonová spotřeba	20 375	11,11	- 42 973	-21,08	- 28 874	-17,95	- 22 423	-16,99
Spotřeba materiálu a energie	-21 564	-29,27	- 5 817	-11,17	- 10 182	-22,00	3 048	8,44
Služby	41 939	38,20	- 37 156	-24,49	- 18 692	-16,31	- 25 471	-26,57
Přidaná hodnota	146	0,16	- 21 740	-23,29	- 31 400	-43,85	6 001	14,92
Osobní náklady	-6 976	-11,21	- 13 872	-25,10	- 8 217	-19,85	- 3 765	-11,35
Mzdové náklady	-3 335	-7,35	- 12 009	-28,55	- 5 938	-19,76	- 2 672	-11,08
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0,00	-	0,00	-	0,00	-	0,00
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-3 233	-21,45	- 1 723	-14,55	- 2 124	-21,00	- 963	-12,05
Sociální náklady	-408	-23,05	- 140	-10,28	- 155	-12,68	- 130	-12,18
Daně a poplatky	232	17,71	- 364	-23,61	- 575	-48,81	53	8,79
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-533	-6,30	- 1 718	-21,66	- 1 070	-17,22	- 720	-14,00
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	659	47,96	- 1 590	-78,21	- 118	-26,64	1 765	543,08
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	523	43,40	- 1 367	-79,11	- 129	-35,73	1 789	771,12
Tržby z prodeje materiálu	136	80,47	- 223	-73,11	11	13,41	- 24	-25,81
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-259	-31,51	- 563	-100,00	3	0,00	215	7166,67
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-259	-31,51	- 563	-100,00	3	0,00	215	7166,67
Prodaný materiál	0	0,00	-	0,00	-	0,00	-	0,00

Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období	6 518	-300,78	- 3 594	-82,60	- 3 053	-403,30	4 861	-211,72
Ostatní provozní výnosy	-308	-9,97	- 1 241	-44,61	111	7,20	- 508	-30,75
Ostatní provozní náklady	-115	-2,87	- 627	-16,11	- 287	-8,79	- 221	-7,42
Provozní výsledek hospodaření	1 630	7,09	- 3 833	-15,56	- 18 208	-87,55	6 835	264,00
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	519	0,00	- 519	-100,00	-	0,00	-	0,00
Prodané cenné papíry a podíly	1 295	0,00	- 1 295	-100,00	-	0,00	-	0,00
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	90	1000,00	453	457,58	- 30	-5,43	- 26	-4,98
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	90	1000,00	453	457,58	- 30	-5,43	- 26	-4,98
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0,00	155	0,00	- 310	-200,00	155	-100,00
Výnosové úroky	-80	-21,92	102	35,79	- 94	-24,29	76	25,94
Nákladové úroky	1 781	131,73	- 1 638	-52,28	- 658	-44,01	- 455	-54,36
Ostatní finanční výnosy	4	57,14	- 5	-45,45	5	83,33	- 7	-63,64
Ostatní finanční náklady	-80	-33,33	333	208,13	- 158	-32,05	- 156	-46,57
Finanční výsledek hospodaření	-2 463	203,39	2 476	-67,39	1 007	-84,06	499	-261,26

Daň z příjmů za běžnou činnost	937	25,85	- 772	-16,92	- 2 675	-70,58	1 314	117,85
- splatná	1 071	33,16	- 474	-11,02	- 2 493	-65,14	1 140	85,46
- odložená	-134	-33,92	- 298	1,00	- 182	491,89	174	-79,45
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-1 771	-9,75	- 585	-3,57	- 14 526	-91,88	6 020	469,21
Výsledek hospodaření za účetní období	-1 771	-9,75	- 585	-3,57	- 14 526	-91,88	6 020	469,21
Výsledek hospodaření před zdaněním	-833	-3,82	- 1 357	1,00	- 17 201	-87,76	7 334	305,84

Zdroj: Výroční zprávy společnosti THERM, spol. s r. o. za období let 2010 – 2014 a vlastní zpracování

Náklady celkem	2010	2011	2012	2013	2014
Výkonová spotřeba	69,09	72,57	73,56	74,92	73,03
Osobní náklady	23,44	19,68	18,93	18,83	19,60
Daně a poplatky	0,49	0,55	0,54	0,34	0,44
Odpisy DHNM	3,19	2,82	2,84	2,92	2,95
Zůstatková cena prodaného majetku	0,31	0,20	0,00	0,00	0,15
Náklady z přecenění	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní provozní náklady	1,51	1,39	1,49	1,69	1,84
Nákladové úroky	0,51	1,12	0,68	0,48	0,25
Ostatní finanční náklady	0,09	0,06	0,23	0,19	0,12
Daň z příjmů za běžnou činnost	1,37	1,62	1,73	0,63	1,62
Výnosy celkem	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za zboží	6,80	8,95	5,46	5,86	5,24
Výkony	91,59	89,49	93,58	92,91	92,61
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0,46	0,62	0,18	0,18	1,25
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	90,10	91,41	93,27	92,33	92,55
Ostatní provozní výnosy	1,03	0,85	0,62	0,90	0,68
Výnosové úroky	0,12	0,09	0,16	0,16	0,22
Ostatní finanční výnosy	0,08	0,05	0,20	0,18	0,11

Zdroj: Výroční zprávy společnosti THERM, spol. s r. o. za období let 2010 – 2014 a vlastní zpracování

První stupeň rozkladu	a₂₀₁₀	a₂₀₁₁	Δa	Δx_{ai}	Pořadí
EAT/T	0,0607	0,0499	-0,0107	-1,00%	
T/A	0,6702	0,7530	0,0828	0,57%	5.
A/VK	1,3914	1,3182	-0,0732	-0,28%	3.
Suma	x	x	x	-0,70%	x
Druhý stupeň rozkladu	a₂₀₁₀	a₂₀₁₁	Δa	Δx_{ai}	Pořadí
EAT/EBT	0,8337	0,7823	-0,0514	-0,37%	2.
EBT/EBIT	0,9416	0,8699	-0,0716	-0,43%	1.
EBIT/T	0,0762	0,0733	-0,0029	-0,20%	4.
Suma	x	x	x	-1,00%	x

První stupeň rozkladu	a₂₀₁₁	a₂₀₁₂	Δa	Δx_{ai}	Pořadí
EAT/T	0,0499	0,0638	0,0139	1,38%	
T/A	0,7530	0,6053	-0,1477	-1,24%	1.
A/VK	1,3182	1,1990	-0,1192	-0,46%	2.
Suma		x	x	-0,32%	X
Druhý stupeň rozkladu	a₂₀₁₁	a₂₀₁₂	Δa	Δx_{ai}	Pořadí
EAT/EBT	0,7823	0,8066	0,0243	0,16%	3.
EBT/EBIT	0,8699	0,9291	0,0592	0,35%	4.
EBIT/T	0,0733	0,0851	0,0117	0,88%	5.
Suma	x	x	x	1,38%	X

První stupeň rozkladu	a₂₀₁₂	a₂₀₁₃	Δa	Δx_{ai}	Pořadí
EAT/T	0,0638	0,0069	-0,0569	-4,13%	
T/A	0,6053	0,4756	-0,1297	-0,11%	4.
A/VK	1,1990	1,1450	-0,0540	-0,02%	5.
Suma	x	x	x	-4,25%	X
Druhý stupeň rozkladu	a₂₀₁₂	a₂₀₁₃	Δa	Δx_{ai}	Pořadí
EAT/EBT	0,8066	0,5350	-0,2716	-2,15%	1.
EBT/EBIT	0,9291	0,7413	-0,1879	-0,86%	3.
EBIT/T	0,0458	0,0175	-0,0283	-1,12%	2.
Suma	x	x	x	-4,13%	X

První stupeň rozkladu	a₂₀₁₃	a₂₀₁₄	Δa	Δx_{ai}	Pořadí
EAT/T	0,0069	0,0435	0,0366	1,99%	
T/A	0,4756	0,4481	-0,0275	-0,14%	1.
A/VK	1,1450	1,0915	-0,0535	-0,10%	2.
Suma	x	x	x	1,75%	X
Druhý stupeň rozkladu	a₂₀₁₃	a₂₀₁₄	Δa	Δx_{ai}	Pořadí
EAT/EBT	0,5350	0,7504	0,2154	0,28%	3.
EBT/EBIT	0,7413	0,9622	0,2210	0,29%	4.
EBIT/T	0,0394	0,0591	0,0197	1,42%	5.
Suma	x	x	x	1,99%	X

Zdroj: Výroční zprávy společnosti THERM, spol. s r. o. za období let 2010 – 2014 a vlastní zpracování